

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

UNAN-MANAGUA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS



SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE LICENCIADAS EN  
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

TEMA: FINANZAS EMPRESARIALES

SUBTEMA: GLOBALIZACION Y FINANZAS EMPRESARIALES

AUTORAS:

Bra. Yendri Vannesa Gadea Real

Bra. Itzamar Karina Ortega Picado

TUTOR:

Msc. Carlos Avendaño Taleno

Managua, 20 de noviembre de 2015

## INDICE

DEDICATORIA.....	i
AGRADECIMIENTO .....	iii
VALORACION DOCENTE .....	v
RESUMEN .....	vi
INTRODUCCION .....	1
JUSTIFICACIÓN .....	2
OBJETIVOS .....	3
CAPITULO UNO: GLOBALIZACION .....	4
1.1 Generalidades de la globalización .....	4
1.2 Teoría de la globalización .....	8
1.3 Características de la globalización. ....	12
1.4 Análisis de la globalización. ....	14
1.4.1 Análisis político.....	14
1.4.2 Análisis cultural .....	16
1.4.3 Análisis medio ambiental.....	18
1.4.4 Análisis en el comercio y las finanzas .....	19
1.5 Ventajas de la globalización. ....	21
1.6 Inconvenientes de la globalización. ....	23
CAPITULO 2: INSTITUCIONES FINANCIERAS Y MERCADOS.....	26
2.1 Generalidades de las finanzas.....	27
2.2 Instituciones financieras.....	29
2.2.1 Tipos de instituciones financieras.....	32
2.2.1.1 Bancos comerciales .....	32
2.2.1.2 Cooperativas de crédito.....	34
2.2.1.3 Sociedades fiduciarias.....	35
2.3 Mercados financieros .....	36
2.3.1 Clasificación de mercados financieros. ....	37
2.3.2 Funciones de los mercados financieros.....	39

2.3.3 Componentes de un mercado financiero.....	41
2.3.3.1 Las instituciones de depósito. ....	41
2.3.3.2 Las instituciones de ahorro contractuales. ....	42
2.4 Importancia de mercados financieros .....	43
CAPITULO 3: MERCADO DE CAPITAL .....	44
3.1 <i>Importancia del mercado de capital</i> .....	46
3.2 Componentes del mercado de capital.....	47
3.3 Tipos de mercado de capital.....	53
CAPITULO 4: RIESGO Y RENDIMIENTO .....	57
4.1 Generalidades .....	57
4.2 Definiciones de riesgo y rendimiento .....	62
4.3 Preferencias del riesgo .....	66
4.4 Riesgo de un solo activo.....	67
4.4.1 Evaluación del riesgo .....	67
4.4.1.1 Análisis de sensibilidad .....	69
4.4.1.2 Distribución de probabilidad .....	70
4.5 Medición del riesgo.....	71
4.5.1 Desviación estándar.....	72
4.5.2 Coeficiente de Variación .....	72
4.6 Riesgos comunes en las finanzas empresariales .....	74
4.6.1 Riesgo comercial.....	75
4.6.2 Riesgo de mercado .....	75
4.6.3 <i>Riesgo económico</i> .....	76
4.6.4 Riesgo financiero.....	76
4.6.5 Riesgo de cartera .....	78
CONCLUSIONES .....	82
BIBLIOGRAFIA .....	83



## DEDICATORIA

A Dios sobre todas las cosas por haberme regalado la vida, guiarme en mis estudios y darme sabiduría para culminar mis estudios, por darme la fuerza de seguir adelante y no darme por vencida a pesar de las pruebas que nos pone en el camino.

A mi familia por ser el principal motivo de inspiración en seguir adelante con mis estudios en especial a mis padres Oscar Gadea y mi madre Francisca Real a mi tía por haberme acogido en su casa y darme todo el apoyo en seguir adelante con mis estudios.

Agradezco también a mi tutor Lic. Carlos Avendaño por habernos guiado y tenido paciencia en la corrección de nuestro seminario.

---

Yendri Vannesa Gadea Real.

## DEDICATORIA

Dedico la culminación de este trabajo en primer lugar a Dios, por ser el principal motor de mi vida y de cada una de las acciones ejecutadas a lo largo de este camino, llenándome de sabiduría, paciencia, salud, tolerancia y sobre todo deseo de superación día a día.

A mis padres María Esperanza Picado y Augusto César por ser la base primordial de mi vida y la inspiración para cumplir cada una mis metas.

A mis hermanas Amanda y María Fernanda Ortega que aunque estando lejos, contar con su amor y cariño ha sido de los mejores regalos que he tenido.

Y por supuesto a mis abuelos María Auxiliadora Picado y Genaro Gonzales, que aunque ya no están físicamente a mi lado, soñaron verme algún día verme cumpliendo esta meta, y que sin duda el ver mi logro los llenaría de felicidad.

---

Itzamar Karina Ortega Picado

## AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios todo poderoso por habernos dado la sabiduría y la fortaleza para que nos fuera posible alcanzar este triunfo; por estar con nosotros en cada paso que damos, por fortalecer nuestros corazones e iluminar nuestras mentes y por haber puesto en nuestros caminos aquellas personas que han sido nuestro soporte y compañía durante el período de estudio.

Agradezco hoy y siempre a mi familia en especial a mi padre y madre por el esfuerzo realizado por ellos; el apoyo en nuestros estudios de ser así no hubiese sido posible concluir mi carrera.

A mi tía por haberme acogido en su casa estos últimos cinco años de mi carrera y darme el apoyo necesario.

A nuestros profesores, gracias por su tiempo, por su apoyo así como por la sabiduría que nos transmitieron en el desarrollo de nuestra formación académica, en especial a nuestro tutor Msc. Carlos Avendaño , por haber guiado el desarrollo de este trabajo y llegar a la culminación del mismo.

A mi amiga Itzamar Karina ortega por haberme apoyado en la culminación de este trabajo por estar siempre ahí a mi lado dándome el apoyo necesario para seguir adelante y mis amigos de la universidad.

---

Yendri Vannesa Gadea Real

## AGRADECIMIENTO

A Dios por darme la vida y permitirme cumplir una de mis metas, llenándome de energía para luchar día a día sin desfallecer.

A mis padres por siempre estar ahí, aunque lejos pero brindándome lo necesario para culminar esta meta, alentándome día a día y llenándome de su amor incondicional.

A cada uno de los profesores que compartieron sus conocimientos a lo largo de la trayectoria universitaria, los cuales me brindaron su amistad, animándome y llenándome de conocimientos para seguir el camino de profesionalización, regalándome más de una sonrisa a diario llena de satisfacción.

Al Msc.Carlos Avendaño Taleno, mi tutor, por su paciencia y excelente desempeño durante la tutoría en la realización de este seminario de graduación.

A mi amiga, hermana, cómplice y compañera de seminario Yendri Gadea, por realizar a mi lado este trabajo, y aun con nuestras diferencias siempre estar ahí luchando para lograr nuestro objetivo y por supuesto a mi amigo Kevin Téllez por siempre estar ahí y hacerme sonreír de la manera más agridulce que se pueda conocer.

A las personas que hicieron maravillosa mi estadía en la universidad, quienes me regalaron los mejores momentos y recuerdos de esta etapa, los cuales me ayudaron a crecer soportando todo de mí. A ustedes que los llevaré siempre en lo más profundo de mi corazón como el tesoro preciado que para mí son; Mis Amigos.

---

Itzamar Karina Ortega Picado



## VALORACION DOCENTE

En cumplimiento del Artículo 8 de la NORMATIVA PARA LAS MODALIDADES DE GRADUACION COMO FORMAS DE CULMINACION DE LOS ESTUDIOS, PLAN 1999, aprobado por el Consejo Universitario en sesión No. 15 del 08 de agosto del 2003, que dice:

“El docente realizará evaluaciones sistemáticas tomando en cuenta la participación, los informes escritos y los aportes de los estudiantes. Esta evaluación tendrá un valor máximo del 50% de la nota final”.

El suscrito Instructor de Seminario de Graduación sobre el tema general de “FINANZAS EMPRESARIALES” hace constar que las bachilleras: ITZAMAR KARINA ORTEGA PICADO, Carnet No. 11207691 y YENDRI VANNESA GADEA REAL, Carnet No.11201465, han culminado satisfactoriamente su trabajo sobre el subtema “GLOBALIZACIÓN Y FINANZAS EMPRESARIALES”, obteniendo la bachillera ORTEGA PICADO y la bachillera GADEA REAL, la calificación de 50 (CINCUENTA) PUNTOS respectivamente.

Dado en la ciudad de Managua a los 20 días del mes de Noviembre del dos mil quince.

---

Msc.Carlos Vicente Avendaño Taleno

INSTRUCTOR

## RESUMEN

El presente trabajo describe el fenómeno de la globalización y las finanzas empresariales ya que dicha área proporciona conocimientos que combinan a la economía con las finanzas corporativas, permitiendo la comprensión de información financiera desarrollada en un mundo globalizado y que tiene su incidencia en las operaciones de las unidades empresariales como el conocimiento de los elementos del sistema financiero para su análisis y aplicación en todo tipo de organización mediante la toma de decisiones financieras.

Para la realización de este, fue necesaria la implementación de métodos como son la recolección, revisión y análisis de información recolectada en bibliografías disponibles, continuando así con la selección de la información idónea para el logro de nuestro propósito.

La globalización es un fenómeno inevitable en la historia humana que ha acercado el mundo a través del intercambio de bienes y productos, información, conocimientos y cultura. En las últimas décadas, esta integración mundial ha cobrado velocidad de forma espectacular debido a los avances sin precedentes en la tecnología, las comunicaciones, la ciencia, el transporte y la industria. Si bien la globalización es la vez un catalizador y una consecuencia del progreso humano, es también un proceso caótico que requiere ajustes y plantea desafíos y problemas importantes.





## INTRODUCCION

La presente realización de este trabajo tiene como fin general el estudio de las finanzas empresariales las cuales cumplen un papel fundamental en el éxito y en la supervivencia del estado y de la empresa privada, pues se considera como un instrumento de planificación, ejecución y control que repercute decididamente en la economía empresarial y pública, extendiendo sus efectos a todas las esferas de la producción y consumos. El subtema está basado en la descripción de la globalización y aspectos relacionados a las finanzas empresariales, ya que esta es definida como el conjunto de transformaciones que han posibilitado la generalización del comercio mundial, y el incremento de las inversiones internacionales.

El capítulo uno lleva por nombre la globalización, entendiéndose esta como el avance tecnológico de todo lo que nos rodea, en el mundo; en el cual se reflejan conceptos básicos de la globalización, generalidades, características y por supuesto ventajas de la misma.

El capítulo dos se refiere a las instituciones financieras y mercados financieros destacando generalidades sobre finanzas, argumentando los tipos de instituciones financieras y su clasificación; mencionando funciones y componentes de los mercados financieros.

En el capítulo tres se define la importancia del mercado de capital, como también la descripción de sus componentes y diferentes tipos del mismo. En el capítulo cuatro expone las definiciones de Riesgo y Rendimiento, la preferencia del riesgo, el riesgo de un solo activo y por supuesto los riesgos comunes en las finanzas empresariales.

## JUSTIFICACIÓN

El espíritu de competencia que ha sostenido siempre el hombre por ser mejor y la tendencia a compararse con sus adversarios han hecho que busque siempre superarse, a esto le sumamos el desafío de los nuevos tiempos en cuanto a la apertura de nuevos mercados, a la liquidación de las fronteras comerciales, a la era de la tecnología y a la comunicación inmediata y la información.

La globalización es muy importante para el desarrollo de un país, ya que esta es una condición que genera tanto prosperidad económica, como incremento de oportunidades, especialmente en los países en desarrollo, lo cual conduce a la reducción de precios, más empleos, incremento de producción y de niveles de vida. Dicho proceso se hace notar a medida en que cierto territorio adquiere dependencia a su producido o explota en sí lo que promueve. Se puede decir que es un proceso importante para la evolución comercial pues cada vez se están integrando los diferentes mercados y esta unión hace que determinados aspectos que a menudo se presentan, sean de menor dificultad, pretendiendo que muchas naciones se conviertan en una sola.

Este trabajo de Seminario está realizado con el fin fortalecer conocimientos adquiridos a lo largo del camino universitario y poder optar al título de Licenciadas en Administración de Empresas, así mismo, brindar una información apropiada a todo lector que se interese en este tema, enriqueciendo sus conocimientos académicos facilitando así su desempeño laboral, encontrando soluciones que serán de mucha utilidad para su vida.

## OBJETIVOS

Describir el fenómeno globalización y aspectos relacionados a las finanzas empresariales, con el fin de enriquecer conocimientos adquiridos.

### Objetivos específicos

1. Conocer las generalidades y características de la globalización.
2. Mencionar los tipos de instituciones y mercados financieros con su respectiva clasificación.
3. Definir importancia y tipos de mercado de capital.
4. Exponer las definiciones de Riesgo y Rendimiento, respaldándonos en los tipos de riesgo.

## CAPITULO UNO: GLOBALIZACION

Desde tiempos remotos de la prehistoria a la actualidad, el ser humano ha vivido de la técnica y tecnología que se presentan en su vida cotidiana, haciendo uso de esta para vivir con mejores condiciones, por ejemplo con el invento de la rueda, la movilidad y el trabajo forzoso que el hombre realizaba se hizo mucho más fácil para transportarse de un lugar a otro y transportar sus pertenencias, otro ejemplo importante fue el descubrimiento de la energía ya que con este el hombre aprendió a trabajar en la noche como en el día y ésta genero muchos inventos más como por ejemplo las telecomunicaciones, como el televisor, la radio, las computadoras, el teléfono, entre otros

### 1.1 Generalidades de la globalización

La globalización es un fenómeno moderno que puede ser analizado desde diversos ángulos. El término proviene del inglés globalization, donde global equivale a mundial. Por eso, hay quienes creen que el concepto más adecuado en castellano sería mundialización, derivado del vocablo francés mondialisation.



(Flores, Giancalone, & Palacios, 2002) Dice:

La globalización significa el aumento de la vinculación, la expansión y profundización de las distintas relaciones sociales, económicas y políticas, creciente interdependencia de todas las sociedades entre sí, promovida por el aumento de los flujos económicos, financieros y comunicacionales que facilita que los flujos puedan ser realizados en tiempo real (p.246).

(Flores, 2002) “Puntos a considerar en la Globalización” (Pag.258):

- 1- La creación de un mundo virtual implica la creación de mecanismos de control altamente sofisticados.
- 2- La creciente Privatización de los sectores económicos, junto al auge de la empresa multinacional y el decaimiento de empresas y estado nacionales.
- 3- El aumento de la competencia que por un lado incrementa la cantidad y calidad de los productos y por el otro amenaza las condiciones de trabajo (incluyendo salarios) y la sobreexplotación del medio ambiente.
- 4- El acceso ir regulado de los países a los mercados internacionales, lo que Por un lado facilita la venta de sus productos y la adquisición de tecnologías y mercancías y promueve empleos y por el otro desprotege los de menor calibre económico y lleva al abandono de intentos organizados de promover progreso y justicia social.
- 5- El intercambio cultural que amenaza una pérdida en la integridad de las culturas o identidades nacionales de los países participantes versus la oportunidad de diversificar y enriquecer las costumbres.

De esta manera podemos describir la globalización como el proceso mediante el cual la humanidad se integra en una única sociedad creando una fuerte independencia entre todas las economías y mercados de capitales mundiales, el cual es visto como un proceso histórico, el resultado de la innovación humana y el progreso tecnológico, refiriéndose a la creciente integración de las economías de todo el mundo, especialmente a través del comercio y los flujos financieros.

En su aspecto más básico la globalización no encierra ningún misterio. Es de nuestro conocimiento que el uso de este término se utiliza comúnmente desde los años ochenta, es decir, desde que los adelantos tecnológicos han facilitado y acelerado las transacciones internacionales comerciales y financieras refiriéndose a la prolongación más allá de las fronteras nacionales de las mismas fuerzas del mercado que durante siglos han operado a todos los niveles de la actividad económica humana: en los mercados rurales, las industrias urbanas o los centros financieros.

Consideramos que la globalización es un proceso beneficioso, una clave para el desarrollo económico futuro en el mundo, a la vez que inevitable e irreversible. Esta nos ofrece grandes oportunidades de alcanzar un desarrollo verdaderamente mundial, pero está a la vista que no avanza de manera uniforme ya que unos países se están integrando a la economía mundial con mayor rapidez que otros.

(Perez Galan, 2007) Afirma que:

La globalización económica es como el libre intercambio de capital, trabajo, tecnología y mercancías. No es difícil encontrar ejemplos que limitan la libertad para intercambiar cada uno de estos cuatro factores: controles de capitales, visas, patentes y proteccionismo son tan comunes como las dinámicas ubicuas, tan solo en apariencia de la globalización.

En su dimensión económica la globalización puede ser entendida como una nueva fase de expansión del sistema capitalista que se caracteriza por la apertura de los sistemas económicos nacionales, por el aumento del comercio internacional, la expansión de los mercados financieros, la reorganización espacial de la producción, la búsqueda permanente de ventajas comparativas y de la competitividad que da prioridad a la innovación tecnológica, la aparición de elevadas tasas de desempleo y el descenso del nivel de las remuneraciones.

Es una interdependencia económica creciente del conjunto de países del mundo, provocada por el aumento del volumen y la variedad de las transacciones transfronterizas de bienes y servicios, así como de los flujos internacionales de capitales, al tiempo que la difusión acelerada de generalizada de tecnología.

Se conoce por globalización el fenómeno de apertura de las economías y las fronteras, como resultado del incremento de los intercambios comerciales, los movimientos de capitales, la circulación de las personas y las ideas, la difusión de la información, los conocimientos y las técnicas, y de un proceso de desregulación. La globalización es fuente de múltiples oportunidades, aunque sigue siendo uno de los mayores retos a los que debe enfrentarse.

## 1.2 Teoría de la globalización

La teoría de la globalización surge del mecanismo global que presenta una mayor integración con énfasis particular en la esfera de las transacciones económicas. En este sentido esta perspectiva es parecida al enfoque de los sistemas mundiales. Sin embargo, una de las características fundamentales de la teoría de la globalización es que se centra y enfatiza aspectos culturales y económicos así como de comunicación a escala mundial

La globalización es una teoría entre cuyos fines se encuentra la interpretación de los eventos que actualmente tienen lugar en los campos del desarrollo de la economía mundial, los escenarios sociales y las influencias culturales y políticas. La globalización es un conjunto de propuestas teóricas que subrayan especialmente dos grandes tendencias: los sistemas de comunicación mundial y las condiciones económicas, especialmente aquellas relacionadas con la movilidad de los recursos financieros y comerciales.

De manera más particular, las principales áreas de disputa en términos de la teoría de la globalización tienen relación con: el hecho de que los países pueden tener más de tres áreas de colocación en el sistema mundial: centro, semiperiferie y periferie; las características de posición de varios países en cuanto a compartir un mismo patrón de relaciones pueden estar relacionados con la formación de grupos fuertes o estrecha relación entre ellos y débil agrupación con el resto, ocurriendo esta situación especialmente a niveles regionales; aun dentro de una misma posición de países.

(Perez Galan, 2007) Dice “que en términos generales la globalización tiene dos significados principales” (p.215.):

1. Como un fenómeno, lo que para nosotros implica que existe cada vez más un mayor grado de interdependencia entre las diferentes regiones y países del mundo, en particular en las áreas de relaciones comerciales, financieras y de comunicación.
2. Como una teoría del desarrollo, ya que uno de sus postulados esenciales es que un mayor nivel de integración está afectando las condiciones humanas, sociales y económicas de los países.

La aproximación teórica de la globalización toma elementos abordados por las teorías de los sistemas mundiales. No obstante, una de las características particulares de la globalización, es su énfasis en los elementos de comunicación y aspectos culturales.

Además de las relaciones tecnológicas, financieras y políticas, los académicos de la globalización argumentan que importantes y elementos nunca antes vistos de comunicación económica están teniendo lugar entre naciones. Esto se pone de manifiesto preferentemente mediante novedosos procesos tecnológicos que permiten la interacción de instituciones, gobiernos, entidades y personas alrededor del mundo.

(Perez Galan, 2007) Describe que “los principales aspectos de la globalización son los siguientes”:

1. Reconoce que los sistemas de comunicaciones globales ganan cada vez más importancia, y a través de este proceso los países interactúan más frecuentemente y con mayor flexibilidad, no solo a nivel gubernamental sino también a nivel de la población.

2. Aunque los principales sistemas de comunicación operan dentro de países más desarrollados, estos mecanismos también se extienden a los países menos desarrollados, incrementando la posibilidad de que países pobres se puedan comunicar e interactuar dentro de un contexto global utilizando tecnología novedosa.
3. Los sistemas de comunicación modernos implican modificaciones estructurales importantes en los patrones económicos, sociales y culturales de los países. Desde una perspectiva cultural, los nuevos productos de comunicación unifican patrones de intercambio alrededor del mundo, por lo menos en términos de transacciones conforme a condiciones actuales.
4. Estos nuevos patrones de comunicación están afectando el nuevo concepto de minorías dentro de un país en particular. Aunque estas minorías no están completamente integradas en el nuevo sistema mundial de comunicación, las empresas grandes y las élites políticas continúan siendo quienes toman las decisiones en los países en desarrollo.

(Perez Galan, 2007) Define los principales supuestos que se extraen de la teoría de la globalización que se resumen en dos puntos fundamentales” (p.219):

Primero, los factores culturales son los aspectos determinantes de las sociedades. Segundo, bajo las condiciones mundiales actuales no es importante utilizar a las naciones-estados como unidad de análisis ya que la comunicación global y los vínculos internacionales están haciendo a esta categoría menos útil.

Uno de los aspectos en los que coinciden la teoría de la globalización y la teoría de la modernización es que la dirección principal del desarrollo debería ser aquella que emprendan los Estados Unidos y Europa. Estas escuelas afirman que los principales patrones de comunicación y las herramientas para lograr mejores estándares de vida se originaron en las regiones desarrolladas. En este punto es importante destacar la diferencia entre perspectiva de la modernización y la de globalización.

El primero sigue una posición más normativa, ya que trata de resolver el asunto del desarrollo; el segundo refuerza su carácter como una perspectiva “positiva” más que una posición normativa.

Las teorías de la globalización enfatizan que los factores culturales son los principales determinantes que afectan las condiciones económicas, sociales y políticas de los países. Con base en esto, el sistema de valores, creencias y el patrón de identidad de los grupos de toda índole dentro de una sociedad son los elementos más importantes para explicar las características de un país en términos económicos y sociales.

(Perez Galan, 2007) Define “que esta teoría y la de los sistemas mundiales toman en cuenta los cambios económicos en la estructura y las relaciones mundiales” (p.223):

1. Luego de Marzo de 1973 los países más desarrollados iniciaron procesos de fusión con mecanismos de cambio más flexibles, lo que permitió acelerar la tasa de movimiento de capital entre los centros financieros, bancos internacionales y mercados de valor del mundo.
2. Desde mediados de los setentas las transacciones comerciales comenzaron a basar sus especulaciones en el valor futuro de sus productos, lo que ha sido reforzado por el uso más flexible de la tecnología, computadoras y sistemas de comunicación modernos.
3. La revolución de las computadoras a lo largo de la década de los ochenta hizo posible realizar cálculos y transacciones más rápidas relacionadas con valores del tipo de cambio y de las inversiones.
4. Durante la década de los noventas el desafío más grande se deriva del uso del internet, el cual ha permitido una comunicación más rápida y expansiva.

Bajo las condiciones actuales los principales aspectos que estudia el enfoque de la globalización son los siguientes: conceptos, definiciones y evidencia empírica relacionados con las variables culturales y su cambio en el ámbito regional, nacional y global, interacciones entre los diferentes niveles de poder entre países y desde ciertos sistemas sociales que funcionan alrededor del mundo, determinación de los mecanismos y procesos mediante los cuales los patrones de comunicación afectan las minorías dentro de cada sociedad, el concepto de autonomía del estado enfrentado a la flexibilidad creciente de herramientas de comunicación y vínculos económicos que están haciendo obsoleta la efectividad previa de las decisiones económicas nacionales y como está afectando la integración económica y social a los acuerdos regionales y multilaterales.

### 1.3 Características de la globalización.

En este apartado se recogen las principales características del fenómeno de la globalización, de acuerdo con el criterio de algunos especialistas en la economía mundial que se han referido, de manera explícita, al tema en cuestión.

(Perez Galan, 2007) Describe las siguientes características de la globalización (p.227):

1. Se trata de un proceso universal, pues afecta a todos los países del planeta, independientemente de la posición que ocupen dentro de la economía mundial y del orden político.
2. Al existir un proceso irreversible de integración de los mercados, se parte de la existencia de países mejor posicionados que otros, es decir, que su naturaleza económica es excluyente, porque aquellas naciones o regiones que no pueden ser competitivas, quedaran a la saga del desarrollo.



3. Al ser el mercado el elemento primordial de la globalización, el estado como unidad política y como espacio en el cual se desarrolla el gobierno y la soberanía de los países, queda en segundo plano.
4. Al ser el mercado el mecanismo que rige las relaciones entre los países y regiones, la capacidad de consumo determinará su valor y no su condición humana. Por esta razón se dice que la globalización es deshumanizante.
5. Está cimentada por los medios masivos de comunicación, y su influencia es sobre los aspectos socio-culturales, políticos y económicos de los involucrados (el mundo entero, en otras palabras), porque permiten difundir ideas a cientos de o miles de millones de personas.
6. Los mercados, el capital, la producción, la gestión, la fuerza de trabajo, la información, el conocimiento y la tecnología se organizan en flujos que atraviesan las fronteras nacionales.
7. La globalización empuja a las empresas y mercados a organizarse en redes estrechamente hilvanadas a escala planetaria.
8. La ciencia, el conocimiento, la información, la cultura, la educación, tienden a escapar de los límites o controles nacionales y asumir, al igual que los mercados, una lógica de red trasnacional y global.
9. Lo que se globaliza es el sector industrial, comercio, servicios, etc. no el país.
10. Es un fenómeno objetivo, al margen de la ideología o de cualquier tipo de retórica no depende de nuestro modo de pensar o de sentir.
11. Es multidimensional (se manifiesta en múltiples aspectos: económicos, políticos, sociales, culturales, existenciales).
12. Es asíncrono en sus inicios (existen aspectos más desarrollados que otros), está claro que la globalización financiera está más desarrollada que la lucha por evitar las agresiones al medio natural y humano, o los derechos humanos.
13. Presenta disminución de los costos e incrementa la participación en el mercado.

14. Aumento de la competencia.
15. Diversificación de nuevos productos y servicios.
16. Mejoramiento continuo de los precios.
17. Internacionalización de la producción.
18. Tecnologías de la comunicación logística y distribución.

#### 1.4 Análisis de la globalización.

Según especialistas relacionados con el tema de la globalización definen un estudio desde diversos puntos globales como el análisis político, cultural, medio ambiental y por último en el comercio y las finanzas.

(Aragon & Villalobos, 2005) Realizo diferentes estudios, en el cual presentaremos a continuación:

##### *1.4.1 Análisis político.*

El alcance que tiene el poder político, la autoridad y las formas de gobierno han sido cambiantes en las primeras fases de la globalización. Su desarrollo se ha tornado muy lento, dividido en un mundo interno organizado en reinos domésticos y extranjeros territorialmente limitados y el mundo externo que abarca los asuntos diplomáticos, militares y de seguridad. Estos ámbitos fueron la base sobre la cual los Estados-Nación crearon las instituciones políticas, legales y sociales.

Con el paso del tiempo, estas divisiones se han vuelto más frágiles y cada vez más arbitrarias por los procesos nacionales y globales. Actualmente la política, las reglas y el gobierno muestran un cambio territorial así como regional. (p.160).

En el mundo actual, los principios claves de la democracia siguen estando asociados casi exclusivamente con los principios y las instituciones del estado nación soberanos. Los gobiernos y los estados siguen siendo actores poderosos que ahora comparten la arena global con una variedad de otros actores y organizaciones.

Tienen que tratar con un enorme número de organizaciones intergubernamentales y regímenes internacionales que operan en diferentes ámbitos y con instituciones supranacionales.

Los sistemas no son simples acuerdos temporales, más bien, estos se consideran como variables que intervienen en el poder fundamental y las estructuras económicas del sistema internacional; por ejemplo, la debilidad de los mercados para regular la oferta y la distribución de bienes y servicios o para resolver problemas transnacionales, puede proporcionar incentivos a los Estados y los actores políticos establezcan regímenes distintivos.

Los regímenes internacionales son la expresión de encontrar nuevos modos de cooperación y de reglamentación para los problemas colectivos; estos enmarcan la institucionalización de la política global.

Hoy en día los estados soberanos comparten el escenario de la política internacional con otros actores, posteriormente los estados modernos llegarán a compartir su autoridad sobre sus ciudadanos y su habilidad para exigir sus lealtades, por una parte, con las autoridades regionales y mundiales y por la otra con las autoridades subestatales y subnacionales, hasta un grado tal que el concepto de soberanía dejará de ser aplicable, entonces se podría decir que ha surgido una forma de orden político universal.

### *1.4.2 Análisis cultural*

Como concepto el término cultura se refiere a la construcción, articulación recepción social del significado. Estamos empleando la cultura en su sentido más completo, aunque en ocasiones pueda ser ambiguo, la cultura es como una experiencia vivida y creativa para los individuos, así como el conjunto de artefactos, textos y objetos que abarcan las disertaciones especializadas y profesionalizadas de las artes, las expresiones espontáneas y organizadas de la vida cotidiana y por supuesto de las complejas interacciones de todas ellas.

El más apropiado de los conceptos desarrollados sobre la idea de globalización es como el movimiento de objetos, signos y personas a través del espacio intercontinental y la globalización de la cultura implica el movimiento de los tres siendo obvio que las personas son los agentes más importantes y de mayor influencia de la transmisión cultural.

Junto con las personas, las formas culturales y las ideas se han difundido especialmente por medio de libros, registros escritos, artefactos culturales de todas las clases desde los más mundanos hasta los más eruditos.

El proceso de globalización de la cultura es más complejo y variado en sus formas y en las relaciones entre productores y receptores, una faceta significativa de este proceso se captura mediante una referencia a la noción de los modos de interacción, es decir, las formas dominantes en las cuales opera la globalización cultural, desde la imposición pasando por la emulación y hasta la difusión.

Hoy en la actualidad la globalización cultural está en función del alcance geográfico de estos movimientos y la intensidad o el volumen de los mismos, al igual que en velocidad o rapidez con que es posible comunicar imágenes o las ideas de un lugar a otro. Una concentración exclusiva en los flujos culturales no marca una importancia de relaciones permanentes establecidas por dichos flujos, es obvio que algunos flujos son totalmente transitorios y no dejan una huella social.

Los considerables flujos de información de personas y de imágenes que circulan alrededor del planeta, cruzando las fronteras con impunidad, han cambiado el contexto en el cual se deben desarrollar los proyectos nacionales de cualquier clase.

Tal vez es más probable que la amenaza real para los proyectos nacionalistas de todas clases provenga de un incipiente cosmopolitismo cultural que desafiaría la idea de la nación como la principal comunidad política y cultural y que exigirá la reubicación del poder en instituciones que no sean el Estado Nacional.

Elementos a considerar:

1. El intercambio cultural que amenaza una pérdida en la integridad de las culturas o identidades nacionales de los países participantes versus la oportunidad de diversificar y enriquecer las costumbres.
2. Conflicto entre la concepción de la cultura como “civilización” o Alta Cultura versus la extensión de la “Cultura del Hombre Común” o Cultura Popular.
3. La posibilidad del reflorecimiento de culturas regionales o folklóricas y valores individuales versus la homogenización producto de la masificación e internacionalización de los medios.
4. Posible sobrevaloración de lo material por sobre lo social o moral versus la satisfacción de necesidades materiales mínimas de amplios sectores.

### *1.4.3 Análisis medio ambiental*

En este proceso, contradictorio en sus manifestaciones y efectos, el debate sobre el ambiente ha tenido un papel fundamental. Desde la aparición de las primeras críticas a la industrialización por sus efectos nocivos sobre la naturaleza y el ambiente en general, no se ha dejado de discutir acerca del valor que tiene la preservación y conservación de los recursos naturales renovables y no renovables con que cuenta el planeta, así como la influencia de estos recursos en la calidad de vida de la población.

Dada la importancia de la protección del entorno natural, en los últimos tiempos se cuenta con una legislación ambiental orientada básicamente hacia los estándares de calidad que deben de tener las empresas y sus productos para producir bajo el menor nivel de impacto ambiental.

Para nadie es un secreto que los estándares de protección ambiental exigidos a las empresas y productos sólo pueden ser cumplidos si se trabaja con tecnología de punta, recurso escaso en Latinoamérica. Por lo tanto, esta normativa ha servido para la consolidación de los grandes monopolios industriales de los países industrializados, en la medida que se excluyen de la posibilidad de competir a nuestras empresas.

En síntesis la globalización muestra implicaciones a nivel mundial y la conservación de los recursos naturales se ha constituido en una tarea de todos los seres humanos.

#### *1.4.4 Análisis en el comercio y las finanzas*

El comercio es un mecanismo clave para mover alrededor del planeta los artículos y cada vez más los servicios y también es esencial para la transferencia de tecnología. En la actualidad es una parte integral de la estructura de la producción nacional en todos los estados modernos. El comercio ha revolucionado las perspectivas de todos los sectores industriales, hoy en día son pocas las industrias que dependen exclusivamente de los mercados de su país.

El comercio global implica un sistema de intercambio regularizado de bienes y servicios que funcionan inter-regionalmente. Para que exista mercado global es necesario que haya niveles significativos de intercambio regularizado de bienes y servicios.

La globalización del comercio implica la existencia de mercados globales para los bienes y servicios vendidos que transforman las economías nacionales según el grado al cual está condicionada su producción cada vez más por las fuerzas competitivas globales.

Los mercados financieros globales se conciben como aspectos decisivos para inducir una convergencia de los programas políticos y sociales entre los gobiernos de diversas convicciones ideológicas hacia políticas de mercado amistosas: un compromiso general con estabilidad de precios; un nivel bajo de déficit y de gastos en especial en los bienes sociales; un nivel bajo de impuestos directos, privatización y desregularización del mercado laboral.

La globalización financiera contemporánea representa una distinción en la organización y administración del crédito y del dinero, en la economía mundial está transformando las condiciones en las cuales se determina la prosperidad inmediata y de largo plazo de los Estados y los pueblos en todo el planeta.

Hablar de globalización económica no significa una disminución del poder del estado, más bien se traduce como la base para la transformación de las condiciones en las cuales se ejerce el poder y globalización financiera no desafía básicamente la autoridad legal del gobierno pero ciertamente desafía a la autonomía de hecho de los estados para establecer sus propias referencias políticas y aspirar a ellas.

Elementos a considerar:

1. La apertura generalizada de los mercados de bienes y capitales que sugiere el fin de los bloques comerciales, tratados regionales e independencia económica de los países pero al mismo tiempo facilita la capacidad de resolver necesidades económicas que actores locales han sido incapaces de satisfacer.
2. La creciente privatización de los sectores económicos, junto al auge de la empresa multinacional y el decaimiento de empresas y estados nacionales.
3. El aumento de la competencia (economía) que por un lado incrementa la cantidad y calidad de los productos y por el otro amenaza las condiciones de trabajo (incluyendo salarios) y la sobreexplotación del medio ambiente.
4. El acceso irregulado de los países a los mercados internacionales, lo que por un lado facilita la venta de sus productos y la adquisición de tecnologías y mercancías y promueve empleos y por el otro desprotege los de menor calibre económico y lleva al abandono de intentos organizados de promover progreso y justicia social.



### 1.5 Ventajas de la globalización.

Los beneficios de la Globalización casi siempre superan a los perjuicios, pero hay perjuicios y, para contrarrestarlos, se necesitan instituciones adecuadas. Cuando las empresas de capital extranjero causan contaminación en los países en desarrollo, la solución no es impedir la inversión extranjera o cerrar esas empresas, sino diseñar soluciones puntuales y sobre todo organizar la sociedad, con ministerios, normas medioambientales y un aparato judicial eficaz que las imponga.

(Aragon & Villalobos, 2005) Describen “que el proceso de globalización trae consigo las siguientes ventajas” (p.137):

1. Esta puede reducir los costos mundiales de diferentes formas:
  - 1) Economía de escala: Se pueden realizar aunando la producción u otras actividades para dos o más países.
  - 2) Costo más bajo de factores: Lo que se puede lograr llevando la manufactura u otras actividades a países de bajos costos.
  - 3) Producción concentrada: Lo cual significa reducir el número de productos que se fabrican, de muchos modelos locales a unos pocos globales.
  - 4) Flexibilidad: se puede exportar pasando la producción de un sitio a otro en breve plazo, a fin de aprovechar el costo más bajo en un momento dado.

- 5) Aumento de poder negociador: con una estrategia que permita trasladar la producción entre múltiples sitios de manufactura en diferentes países, se aumenta grandemente el poder negociador de una compañía con los proveedores, los trabajadores y los gobiernos.
2. Calidad mejorada de los productos y programas: la concentración en un número menor de productos y programas en lugar de los muchos productos y programas que son típicos de una estrategia multilocal, puede mejorar la calidad tanto de los productos como de los programas.
3. Más preferencia de los clientes: La disponibilidad, el servicio y el reconocimiento global aumentan la preferencia de la clientela mediante el refuerzo.
4. Mayor eficacia competitiva: Una estrategia global ofrece más puntos de ataque y contra ataque contra los competidores.
5. Gracias a la globalización, es posible beneficiarse de mercados cada vez más vastos en todo el mundo y tener mayor acceso a los flujos de capital y la tecnología, y beneficiarse de importaciones más baratas y mercados de exportación más amplios. Pero los mercados no garantizan necesariamente que la mayor eficiencia beneficiará a todos. Los países deben estar dispuestos a adoptar las políticas necesarias y en el caso de los países más pobres, posiblemente necesiten el respaldo de la comunidad internacional a tal efecto.
6. Genera posibilidades para que las economías desarrolladas mejoren su eficiencia y su productividad y permite a las economías en vías de desarrollo mejorar el nivel de vida de su población.
7. En cuanto al trabajo, se van a crear muchas nuevas empresas de generación de valor que crearán empleo según el conocimiento de las personas. La globalización implica adaptarse a nuevos criterios de división del trabajo.

### 1.6 Inconvenientes de la globalización.

(Aragon & Villalobos, 2005) Definen “algunos inconvenientes de la globalización a continuación” (p.143):

1. Aumento de los gastos administrativos. La globalización puede causar gastos administrativos cuantiosos por el aumento de coordinación y por la necesidad de informar, e incluso por el aumento de personal. La globalización también puede reducir la eficacia de la administración en cada país si la excesiva centralización perjudica la motivación local y hacer bajar la moral.
2. Menos sensibilidad a las necesidades del cliente: La estandarización de productos puede dar por resultado un producto que no deje clientes plenamente satisfechos en ninguna parte.
3. Sacrificio de algunas necesidades nacionales: En particular, para la globalización de la estrategia a menudo se requiere que uno o más países abandonen las estrategias, los productos acreditados durante mucho tiempo.

Un marketing uniforme puede reducir la adopción al comportamiento de los consumidores locales y al ambiente del mismo.

4. Aumento de riesgos de crear competitividad: Integrar medidas competitivas puede significar sacrificio de ingresos, de utilidades o de posición competitiva en algunos países.
5. Aumento de riesgos por fluctuación de divisas.

El triunfo internacional del sistema de libre comercio está generando una reacción crítica que se aglutina como movimiento anti-globalización. Los críticos de la globalización consideran que aunque este fenómeno esté resultando favorable para la prosperidad económica es definitivamente contrario a los objetivos de la equidad social.

Para juzgar las ventajas y los inconvenientes de la globalización es necesario distinguir entre las diversas formas que adopta ésta. Algunas formas pueden conducir a resultados positivos y otras a resultados negativos. El fenómeno de la globalización engloba al libre comercio internacional, al movimiento de capitales a corto plazo, a la inversión extranjera directa, a los fenómenos migratorios, al desarrollo de las tecnologías de la comunicación y a su efecto cultural.

El comercio internacional es positivo para el progreso económico de todos y para los objetivos sociales de eliminación de la pobreza y la migración social. Sin embargo, la liberalización comercial, aunque beneficiosa para el conjunto del país afectado, provoca crisis en algunos sectores que requiere la intervención del estado.

Si se quiere que los avances de la globalización sean paretianos, es decir, sin que disminuya el bienestar de nadie, es necesaria la intervención de los gobiernos y los organismos internacionales redistribuyendo los beneficios y compensando a los perjudicados.

En cualquier caso, aunque el progreso global facilite la consecución a largo plazo de objetivos sociales, la especial gravedad de algunos problemas requiere de una actuación decidida, sin esperas.

A medida que el proceso de globalización ha avanzado, las condiciones de vida (sobre todo medidas utilizando indicadores amplios del bienestar) han mejorado apreciablemente en casi todos los países. Sin embargo, los más beneficiados han sido los países avanzados y sólo algunos de los países en desarrollo.

Con la globalización el conocimiento viene a ser un factor importante en la producción desplazando al factor de capital y mano de obra. Esto exige, tener cada vez gente más instruida con capacidad de análisis y creatividad. En cuanto a la educación se puede alcanzar todo tipo de información en cuanto a avances que se viene dando a escala mundial, se tiene estudios a distancia que permite que cualquier persona pueda capacitarse y actualizarse en su campo.

## CAPITULO 2: INSTITUCIONES FINANCIERAS Y MERCADOS

Dentro del amplio campo de la globalización existe un sinnúmero de innovaciones tecnológicas que ayudan a facilitar la vida del ser humano y esto incluye las instituciones financieras y los mercados que a diario están utilizando de la tecnología para incrementar sus finanzas y mejorar la calidad de productos y atención a la población.

En los últimos 30 años ha ocurrido una revolución profunda, emocionante e irreversible en los mercados e instituciones financieras mundiales. Lo distintivo de este cambio es radical es la innovación, la globalización y desregularización, se dispone de nuevos instrumentos financieros y existen nuevos mercados donde puedan comercializarse dichos instrumentos. Los mercados antiguos han cambiado significativamente sus operaciones, y han establecido nuevos lazos entre ellos.

## 2.1 Generalidades de las finanzas

(Merton, 2000), dice:

Las finanzas son el arte y la ciencia de administrar el dinero, el ser humano está rodeado por conceptos financieros, el empresario, el bodeguero, el agricultor, el padre de familia, todos piensan en términos de rentabilidad, precios, costos, negocios buenos malos y regulares. Cada persona tiene su política de consumo, crédito, inversiones y ahorro (p. 238).

Una vez ya definida las finanzas como el arte de administrar el dinero, podemos decir que la administración financiera se refiere a las tareas del administrador financiero, el cual tiene como función básica la planificación necesaria de los fondos para el funcionamiento de un negocio, y que este término se usa a diario ya que hasta un bebe cuando está todavía en panza ya hace uso de la planificación del Dinero a través de los futuros padres, desde el decidir en que se va a invertir el capital que entra a diario en un hogar hasta las ganancias que generan minuto a minuto una gran o pequeña empresa.

(Merton, 2000) Describe tres áreas esenciales en las finanzas de una empresa como:

Es la Gerencia financiera la encargada de las asignaciones eficientes para los recursos financieros, los mercados financieros que se dedica a lo que son las conversiones de recursos financieros en recursos económicos, o lo que se conoce como la conversión de ahorro en inversiones y por último la inversión financiera es la encargada de la adquisición y asignación de recursos eficientes (p. 324).

Esto significa que a pesar de que en cada área financiera se asignen diferentes funciones, cumplen con un mismo objetivo en común que es rentabilizar la empresa y maximizar las ganancias como desarrollar de manera eficiente las actividades de control, manejo desembolso de fondos, valores y documentos negociables que administra la empresa.

Las finanzas están compuestas por tres aspectos financieros: Mercados de dinero y de capitales, las Inversiones y por último aspecto es en el área de la administración financiera, lo cual significa que a pesar de que en cada área financiera se asignen diferentes funciones, cumplen con un mismo objetivo en común que es rentabilizar la empresa y maximizar las ganancias como desarrollar de manera eficiente las actividades de control, manejo desembolso de fondos, valores y documentos negociables que administra la empresa.

En el primer aspecto que es el área de mercado de dinero y de capital debemos tener en cuenta el conocimiento de la economía en forma general, es decir, saber identificar los factores que apoyan y afectan a la economía. Igualmente se conocen las herramientas utilizadas por parte de las instituciones financieras para controlar el mercado de dinero, en el capítulo número tres desarrollaremos más a fondo lo que es el mercado de capital.



Como segundo aspecto nos referimos a las Inversiones, que se encuentran estrechamente relacionadas con las finanzas, ya que está involucrada con el manejo que se le da al dinero y determina la asignación de los recursos de una manera más eficiente.

En el tercer aspecto se encuentra el área de administración financiera estableciéndose como objetivo la expansión del dinero ocupándose de manejar adecuadamente las ventas y los gastos para obtener una buena rentabilidad. Esta área está centrada en dos aspectos importantes de los recursos financieros como lo son la rentabilidad y la liquidez; con el fin de lograr que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo, de tal forma no podemos ignorar que los conceptos que abarcan a la administración financiera no han sufrido cambios drásticos, y en cuanto a la aplicación de los mismos podemos decir que se ha visto influenciada por un ambiente realmente competitivo.

## 2.2 Instituciones financieras

La globalización es un tema que ninguna persona puede obviar ya que se manifiesta en diferentes escenarios: en lo económico, en lo social, en lo cultural, en lo político hasta inclusive en el medio ambiente.

A medida que el mundo fue evolucionando las personas han buscado la mejor manera de cuidar su dinero, de hacerlo producir, de tenerlo en un lugar seguro y donde pueda ser visto. En vista de estas necesidades comenzaron a salir las diferentes instituciones financieras que además de ofrecer el servicio de cuidar su dinero esta institución ofrece diferentes opciones como: créditos, opciones para la compra de locales, compra de títulos valores, fideicomiso, etc.

(Gitman, 2000) Afirma que “Las instituciones financieras son intermediarios que canalizan los ahorros de individuos, empresas y gobiernos a préstamos o inversiones (pág. 536).

Es decir que las instituciones financieras son organizaciones especializadas en la acumulación de capitales y su transferencia por medio de préstamos a interés o en su inversión directa. Los bancos son las instituciones financieras más conocidas, y basan sus operaciones en la captación de ahorro y otorgamiento de crédito.

Las principales funciones de estas instituciones están basadas en:

1. Financiar sensatamente las necesidades de particulares y empresas.
2. Satisfacer a los accionistas y a los mercados financieros.
3. Invertir adecuadamente los ahorros de los clientes.
4. Gestionar préstamos y depósitos de acuerdo a los objetivos anteriores.

El proceso de obtención de beneficios tanto para las instituciones y los clientes o colaboradores es equilibrado ya que muchas de ellas pagan a los ahorradores intereses sobre los fondos depositados y otras proporcionan servicios por el pago de una comisión (por ejemplo, las cuentas de cheques en las cuales los clientes pagan cargos por el servicio). Así mismo algunas instituciones financieras aceptan los depósitos de los clientes y prestan este dinero a otros clientes, otras invierten los ahorros de los clientes en la ganancia de activos y algunos hacen ambas cosas.

Cabe destacar que los principales proveedores y solicitantes de fondos son individuos, empresas y gobiernos, permitiendo así que sus ahorros proporcionen gran parte de sus fondos a las instituciones financieras y del mismo modo obtener beneficios de ellos solicitando fondos propios de las instituciones en forma de préstamo, sin embargo, los individuos o grupos, son proveedores netos de las instituciones financieras, pues estos ahorran más del dinero que piden en préstamo.

Las empresas también depositan algunos de sus fondos en instituciones financieras, sobre todo en cuentas de cheques de bancos comerciales, por ende al igual que los individuos, las empresas también solicitan fondos a estas instituciones, destacando que las empresas como grupo son solicitantes netos de fondo ya que piden en préstamo más dinero del que ahorran.

(Frank J, 1996) Afirma que “Los intermediarios financieros obtienen fondos emitiendo títulos financieros contra ellos mismo a los participantes del mercado e invirtiendo después esos fondos” (p. 218).

Podemos decir que los intermediarios financieros son un conjunto constituido por las entidades financieras, que actúan de mediadores en el mercado de activos. Entidades que actúan de vínculo entre los que poseen capital para invertir y los que demandan recursos.

Es posible que los deseos entre ahorradores e inversores no coincidan porque las características de liquidez, seguridad y rentabilidad que ofrecen los activos emitidos por los inversores no se ajusten a las preferencias de los ahorradores, no pudiéndose efectuar, en consecuencia, este tipo de financiación directa.

Surge así la figura del intermediario financiero que tiene como misión fundamental la de proporcionar a los demandantes de fondos aquellos recursos que necesitan, en tanto que a los ahorradores suministra activos en función de cuales sean sus deseos o preferencias, al transformar los activos o títulos primarios que adquieren de los demandantes de recursos y adaptarlos a sus gustos en forma de activos indirectos.

Ahora vamos a hablar sobre las diferentes instituciones financieras para abordar más a profundidad sobre estas.

### *2.2.1 Tipos de instituciones financieras*

Cuando estas instituciones fueron creciendo y la economía en el país presentó muchas variaciones se fundaron instituciones que cumplieran la labor de garantizar el dinero que el cliente otorga al banco. Ese tipo de instituciones son las que se van a referir en este trabajo tratándolas de explicar de una manera muy sencilla, estas instituciones son:

#### *2.2.1.1 Bancos comerciales*

Los cuales funcionan como intermediarios para brindar respuesta a la oferta y demanda de recursos financieros. La mayoría de la población relacionados con lo que estas entidades hacen; estas instituciones aceptan depósitos y pueden usar el producto para prestar fondo a consumidores y negocios (otorgación de préstamos).

Estos depósitos vienen a convertirse en la deuda adquirida por el banco y en el activo poseído por su dueño o depositante, destacando que estos préstamos otorgados reflejan una obligación de la entidad prestaría y en tal caso un activo de la entidad comercial, reflejando ambas acciones como una inversión indirecta efectuada por clientes e institución financiera.

Nicaragua cuenta con bancos comerciales, destacados por su rentabilidad, liquidez, productividad, solidez y accesibilidad; entre ellos Banco de América Central (BAC), Banco de la Producción (BANPRO), Banco de Crédito Centroamericano (BANCENTRO), Banco de Finanzas (BDF), sin embargo el economista Néstor Avendaño advierte que un número determinado de bancos no es criterio suficiente para establecer la eficiencia y competitividad del Sistema Financiero Nacional, lo que impide su competitividad en el escenario de la globalización; determinándose que en ese escenario de globalización de la economía mundial, en el que los países rigen su economía sobre las bases de la productividad y la competitividad, no sólo se observa el intercambio o comercialización de bienes y productos, sino también el intercambio o flujo de servicios financieros.

Ante esa situación, se hace necesario que los pequeños bancos nicaragüenses se fusionen para disminuir costos de operación y puedan competir con la banca comercial internacional.

De esta manera el mercado financiero de Nicaragua no quedaría fuera de la dinámica mundial, al tener la capacidad técnica para realizar una transacción o transferencia de dinero sin contar con barreras e ineficiencias institucionales, sino más bien con una alta cultura de servicio, garantizando por parte del banco una alta productividad y rentabilidad y a los usuarios calidad en la prestación de los servicios disponibilidad y certeza de seguridad.

### 2.2.1.2 Cooperativas de crédito

Estas como instituciones financieras reciben depósitos de sus clientes, sin embargo, a diferencia de los bancos estas cooperativas son propiedad de sus miembros, los cuales pueden ser grupos de personas organizados en función del tipo de trabajo que realizan, convirtiéndose en sociedades sin ánimo de lucro, ofreciendo servicios a sus socios y a terceros a la entidad.

Estas instituciones utilizan los ahorros depositados por sus miembros para financiar préstamos a miembros y paga a quienes han depositado ahorros un dividendo por el uso de su dinero. Este pago ofrece un incentivo para ahorrar más. Los miembros que toman un préstamo de los fondos pagan un interés por el uso del dinero. Este interés es la principal fuente de ingresos de la cooperativa de crédito. Los ingresos totales deben ser suficientes para cubrir los dividendos pagados a los ahorradores, así como los gastos de funcionamiento de la cooperativa de crédito, y dejar aún un remanente para prestar otros servicios a los miembros.

1. Acciones de miembro: Para ser miembro de una cooperativa de crédito, se exige comprar al menos una acción de miembro. La acción de miembro es como un certificado de propiedad en la cooperativa de crédito y puede volver a venderse cuando se abandona la cooperativa.

La cooperativa de crédito establece el valor de compra de la acción de miembro, el cual es el mismo para todos los miembros. El dinero recaudado de esta forma constituye el caudal inicial de ahorros que la cooperativa de crédito utiliza para proporcionar préstamos a los miembros.

2. Cuentas de ahorro individuales: La mayoría de las cooperativas de crédito ofrecen cuentas de ahorro individuales, esto permite que cada miembro deposite cualquier cantidad de ahorros en su cuenta y retirarla cuando lo desee.

Los miembros consideran este servicio mucho más atractivo que la compra de más acciones, ya que les da un lugar seguro para colocar sus ahorros y retirarlos cuando los necesiten.

#### *2.2.1.3 Sociedades fiduciarias.*

Estas también aceptan depósitos al igual que los bancos y las cooperativas de crédito. Ofrecen productos y servicios hipotecarios, cuentas corrientes, préstamos e inversiones. Cabe destacar que a diferencia de los bancos y cooperativas de crédito estas sociedades pueden encargarse de administrar los activos de otras personas y organizaciones. Por ejemplo un padre puede abrir una cuenta fiduciaria para su hijo con el objetivo de ahorrar dinero para su educación o el dueño de una propiedad abre una cuenta fiduciaria para administrar sus activos.

Los bancos e instituciones financieras son organizaciones que cada vez están teniendo más auge en Nicaragua. Desde luego, si estas compañías van creciendo en el país necesitarán de muchísimos más profesionales para que puedan satisfacer sus necesidades y cumplir sus tareas. Esto representa una oportunidad de desarrollo para el país y, para los profesionales, son opciones directas de crecimiento y trabajo en esta área, viéndose la globalización financiera como un estímulo de crecimiento económico.

## 2.3 Mercados financieros

Un mercado financiero es el lugar o mecanismo, físico o no, en el que se realizan transacciones con toda clase de activos financieros y que tiene como objetivo principal poner en contacto oferentes y demandantes de fondos, y determinar los precios justos de los diferentes activos financieros, los cuales vendrán marcados por las fluctuaciones de la oferta y demanda de dichos activos financieros.

Debido al impacto de la globalización en los mercados financieros en el mundo ha permitido a los inversores de cualquier país no restringirse a las posibilidades en los mercados del territorio nacional, sino que pueden colocar su capital en los distintos plazos del mundo, aprovechando así opciones prometedoras al nivel internacional y diversificando el riesgo al máximo. Las empresas por su parte pueden captar recursos a costos menores de los que obtendrían en sus mercados locales y beneficiarse de economías de escala mayores.

En las últimas dos décadas han sido testigo del crecimiento de los mercados financiero debido al surgimiento de nuevos instrumentos financiero y los nuevos avances tecnológicos que han aumentado la integración y la eficiencia del mercado financiero global debido a la expansión de los mercados.



(Gitman, 2000) Define: “que los mercados financieros constituyen un foro en el que los proveedores y los solicitantes de fondos realizan transacciones de negocios en forma directa” (p. 26).

Es decir que los mercados financieros son el mecanismo a través del cual se intercambian activos financieros (como acciones y bonos) entre agentes económicos y el lugar donde se determinan sus precios (no tiene porqué ser un sitio físico). Cuya función es la de intermediación entre la gente que ahorra y la gente que necesita financiación, es decir, entre compradores y vendedores.

A esta definición podríamos añadir que los mercados financieros también están formados por las personas que intercambian esos activos, ya que cuando pensamos en un mercado a nadie le viene a la cabeza un lugar vacío. Entonces también podríamos decir que los mercados financieros están formados por todos los inversores que compran y venden esos activos financieros.

### *2.3.1 Clasificación de mercados financieros.*

Según, (Frank J, Modigliani, & Ferri, 1996) Clasifica los tipos de mercados financieros en (p.13):

2.3.1.1 Según por la naturaleza de la obligación los mercados financieros se clasifican en:

- 1 Mercados de acciones: En él se intercambian derechos de propiedad del activo de las empresas, es decir, acciones.
- 2 Mercado de deuda: Se intercambian derechos sobre la deuda contraída por la empresa o el estado por ejemplo, la deuda pública.

2.3.1.2 Según por el vencimiento de la obligación los mercados financieros se clasifican en:

1 Mercado de dinero: Se caracteriza por que los activos financieros que en el se intercambian tienen un corto plazo de amortización (de un día aun año), una elevada liquidez y un bajo riesgo. Entre los activos negociables están: los certificados de depósitos.

2 Mercado de capitales: Es un mercado en el que se negocian los activos financieros con un plazo de vencimiento más largo, se caracteriza por que los activos financieros están emitidos a medio y largo plazo por ejemplo, los bonos del estado.

2.3.1.3 Otra forma de clasificar el mercado financiero es por su madurez de la obligación que consiste en:

1) Mercado primario que son aquellos que tratan con obligaciones financieras recientemente emitidas. En las empresa, los gobiernos y otras instituciones obtienen financiamiento directamente de los inversores a través de la emisión de bonos y acciones dichas emisiones son facilitadas por los bancos de inversión.

2) Mercado secundario intercambia obligaciones previamente emitidas es decir que los inversores adquieren activos financieros de otros inversores que desean vender podemos entender que son el mercado de segunda mano de los activos financieros.

2.3.1.4 Según el momento de la entrega del activo los mercados financieros se clasifican en:

1) Mercado de contado: Los activos negociados se venden por dinero en efectivo y se entregan inmediatamente.

2.3.1.5 Y por último podemos clasificar los mercados financieros globales en:

- 1) Mercado interno: También conocido como mercado nacional puede dividirse en dos partes: el mercado doméstico en donde los emisores que habitan en un país emiten valores y donde esos valores se comercian subsecuentemente y el mercado extranjero en cualquier país es donde los valores de los emisores que no habitan dentro del país venden y comercializan dichos valores.
- 2) En el mercado externo: Se denomina también como mercado internacional, el cual permite el comercio de valores en dos características distintas: Una sería que ofrece valores la emisión de valores de manera simultánea a inversionistas en varios países, y la última sería que son emitidas fuera de la jurisdicción de cualquier país.

### 2.3.2 *Funciones de los mercados financieros.*

Los mercados financieros además de ser el lugar donde se conectan los inversores y los emisores, tienen tres funciones:

- 1- La formación de los precios: Gracias a la interacción de los compradores y vendedores se puede determinar los precios de los activos que vienen a ser señales que hacen que los recursos financieros se dirijan hacia aquellos usos (activos) donde son más útiles (un precio alto indica escasez, mientras que uno bajo indica abundancia). Así, la posibilidad de captar fondos por parte de la empresa dependerá del rendimiento que los inversores quiera obtener a cambio del riesgo que corra su inversión, con lo que los mercados financieros indican cómo deben reasignarse los fondos entre los activos financieros.

- 2- La generación de liquidez: La liquidez tiene que ver con la facilidad que tiene el inversor de vender su activo financiero. Así, si un mercado careciera de liquidez el inversor de bonos se vería obligado a mantenerlos en su poder hasta que el emisor se los amortizara completamente y en inversor en acciones debería mantener sus títulos hasta que la empresa fuera liquidada. Todos los mercados financieros proporcionan liquidez pero no con la misma intensidad, de hecho el grado de liquidez es uno de los factores que caracteriza a un mercado financiero.

El grado de liquidez es algo que se puede detectar cuando se desea deshacerse de un activo financiero calculando el tiempo que tarda en venderlo desde que se da la orden de hacerlo a su agente y viendo cual es la rebaja en el precio que el cliente debe de hacer para que alguien se lo compre.

- 3- La reducción de los costos de transacción: Estos se dividen en dos clases:

- a) Los costos de búsqueda representan costos explícitos, tales como el dinero empleando en anunciar que se desea comprar o vender un determinado activo financiero, o costos implícitos, tales como el valor del tiempo empleado en la búsqueda de alguien que quiera vender o comprar el activo financiero. El mercado financiero si se encuentra debidamente organizado, reduce en gran manera este tipo de costo de transacción.
- b) Los costos de información están asociados a la valoración de los méritos de cada activo financiero, es decir, a la actividad y probabilidad de que se generen los flujos de caja esperados.

### 2.3.3 Componentes de un mercado financiero.

Como hemos visto, el mercado financiero es el lugar de encuentro de las personas físicas o jurídicas que necesitan dinero líquido y de aquellas que disponen de este. Sin embargo, casi nunca se relaciona de forma directa, sino que lo hacen a través de unos agentes que intermedian entre ambas y cuya función es canalizar o conseguir los recursos financieros. Para que el mercado sea eficiente y cumpla con sus funciones es necesario que dichos agentes funcionen adecuadamente.

#### 2.3.3.1 *Las instituciones de depósito.*

El término “institución de depósito” se origina en que el hecho es que los bancos, como intermediarios financieros, aceptan depósitos de los particulares y de las empresas, y con ese dinero se realizan préstamos.

Por ejemplo, en el caso de la banca comercial, capta fondos principalmente mediante la emisión de:

Deposito a la vista: Cuentas contra las que se pueden emitir cheques para hacer los pagos.

Depósitos de cuentas de ahorro: Reciben pagos de intereses, pero no se pueden emitir cheques sobre ellas.

Certificado de depósito (CD) o de depósito a plazo fijo: Reciben intereses y tienen plazos fijos para su vencimiento (3, 9 o 12 meses).

La banca la banca utiliza estos fondos para conceder préstamos a particulares y empresas.

#### 2.3.3.2 *Las instituciones de ahorro contractuales.*

Son los intermediarios financieros que consiguen fondos de forma periódica sobre una base contractual mediante las primas de los seguros o las aportaciones a un fondo de pensiones, y los intervienen de tal manera que poseen activos financieros cuyo vencimiento coinciden con el de las obligaciones contractuales que deben cumplir; esto ayuda a reducir el riesgo que asumen.

(Frank J, Modigliani, & Ferri, 1996) “Otro punto importante es saber sobre los principales factores que han integrado los mercados financieros”.

- 1- La desreglamentación o liberación de los mercados y de las actividades de los participantes en el mercado en los principales centros financieros del mundo.
- 2- Otro factor importante es el avance tecnológico para monitorear los mercados mundiales, ejecutar órdenes y analizar las oportunidades financieras.

## 2.4 Importancia de mercados financieros

1. Ayuda a determinar el precio de los títulos financieros donde al existir distintos participantes la oferta y la demanda por el título determinan el precio del mismo.
2. Proporcionan liquidez a los mercados en donde la liquidez de un instrumento financiero es la facilidad con la cual este puede ser vendido a un precio acorde con su valor.
3. Reducen los costos de búsqueda y de información ya que los costos de búsqueda quedarían representados por el participante que desea vender su título y busca a otro participante interesado en comprar ese mismo instrumento financiero y los costos de información están en función de la investigación necesaria que se deba realizar para investigar las características del emisor.

### CAPITULO 3: MERCADO DE CAPITAL

Aunque la globalización financiera no es un fenómeno nuevo, se ha acelerado notablemente en los últimos años, las fuerzas que han impulsado la integración de los mercados internacionales de capital incluyen la modernización de las telecomunicaciones y la informática, la relajación de los controles de capital, y el deseo de mejorar la eficiencia del sistema económico como mecanismo de asignación de recursos.

Los gobiernos están comenzando a reconocer que la entrega oportuna de datos económicos y financieros correctos es un elemento crítico para el mantenimiento de la estabilidad financiera. Una mayor información pública integrada acerca de las condiciones financieras de un país, incluyendo datos actualizados de los compromisos del gobierno de comprar o vender divisas en el futuro y de la cartera de préstamos en mora de las instituciones financieras del país, permitiría a los inversionistas (tanto locales como internacionales) hacer decisiones de inversión más racionales, tal divulgación ayudaría a evitar súbitos y abruptos cambios en las posiciones de los inversionistas una vez que se enteren del verdadero estado del país y de la salud de su sistema bancario.



De manera que, a medida que los mercados financieros internacionales continúan expandiéndose, los bancos centrales tienen objetivos gemelos: alcanzar la estabilidad macroeconómica, y un seguro y sólido sistema financiero que pueda aprovecharse de la estabilidad al mismo tiempo que saca provecho de los inevitables avances tecnológicos. La dinámica cambiante de un sistema financiero global moderno también requiere que los bancos centrales enfrenten el inevitable aumento del riesgo sistémico.

Intentar contener los avances tecnológicos y el nuevo conocimiento e innovación por medio del levantamiento de barreras a la diseminación del conocimiento traería consecuencias grandes, adversas e inesperadas. Al suprimir los mercados en una localidad, estos serían rápidamente reemplazados por otros fuera del alcance del control del gobierno e impuestos, más importante aún, la toma de riesgos, tan indispensable para la creación de la riqueza, sería indudablemente suprimida en detrimento de los estándares de vida, no podemos retroceder el reloj de la tecnología, y no debemos intentar hacerlo.

Más bien, deberíamos reconocer que, si la tecnología ha ocasionado la presente tensión en los mercados, también sirve para contener dicha presión.

De ahí, el juicio humano basado en evaluaciones analíticamente menos rígidas pero mucho más realistas de lo que el futuro puede deparar es de importancia crítica en el manejo del riesgo. Aunque una comprensión sofisticada de las técnicas de modelos estadísticos es importante para el manejo del riesgo, un conocimiento íntimo de los mercados en que comercian las instituciones financieras y de los clientes a los que sirven es aún más importante.

De esta y otras maneras, debemos asegurarnos que nuestro sistema financiero global cambiante retenga la capacidad de contener los shocks del mercado. Este es un proceso eterno que requiere una vigilancia también eterna.

### *3.1 Importancia del mercado de capital*

El cambio reciente más importante en los mercados financieros globales ha sido su acelerada integración y globalización, fomentada por la liberalización de los mercados y el rápido progreso tecnológico, así como por los notables avances en las telecomunicaciones. Todo ello ha creado nuevas oportunidades de inversión y financiamiento para los agentes en todo el mundo. La mayor facilidad de acceso para individuos y empresas a los mercados financieros globales llevará a una asignación más eficiente del capital y promoverá el crecimiento económico.

Uno de los efectos de la globalización financiera es llamado mercado de capitales (que es una herramienta que busca el desarrollo de la sociedad a través de la transición del ahorro de la inversión) entre los países del mundo; debido a que la mayoría de las empresas a lo largo del tiempo han venido buscando su financiamiento en préstamos extranjeros, para lo cual han recurrido a bonos, acciones, papeles comerciales y cualquier otro tipo de capital de riesgo; movilizando sus recursos a mediano y largo plazo.

Lo cual implica que se desarrolle un nuevo y mejor modelo contable a nivel mundial, que permita la interpretación de la información a todos los inversionistas, para la toma de decisiones en dicho mercado; facilitando así el desarrollo en el mundo, por esta razón, es importante tener clara la división que existe en el flujo de capitales; por que las inversiones de los ahorradores pueden realizarse a través de las instituciones financieras o simplemente a través de los instrumentos del mercado de capitales, esta inversión da origen, por su parte, a nuevas industrias generadoras de ingresos.

(Gitman, 2000) Define que “el mercado de capital es un mercado que permite a los proveedores y solicitantes de fondos a largo plazo realizar transacciones” (p.32).

Esto nos hace entender que el mercado de capital realiza la compra y venta de títulos como pueden ser acciones a un periodo de largo plazo, en el cual el mercado de capital está integrado por las diversas bolsas de valores que constituyen un foro para realizar las transacciones de bonos y valores.

En el mercado de capital interviene en diversas instituciones del sistema financiero que participan regulando y complementando las operaciones que se llevan a cabo dentro del mercado.

### 3.2 Componentes del mercado de capital

(Brull, 2007) “El mercado de capital está compuesto principalmente por cuatro importantes pilares que el sistema bancario, las bolsas y mercados de Valores, las empresas y las personas físicas” (pág. 13)

Los bancos son los que reciben los depósitos de las personas físicas (privados) y jurídicas, (empresas privadas y/o empresas públicas). Con dichos depósitos, las entidades bancarias realizan distintas operaciones financieras y de inversiones como es:

La cuenta corriente: En la que empresas o personas físicas realizan sus depósitos y pagan sus gastos y/o compromisos comerciales mediante la emisión de cheques.

Depósito en caja de ahorro: Esta es una cuenta particular en la que uno deposita sus sobrantes de dinero, recibiendo por el saldo que mantiene en la misma, un interés anual que es acreditado de forma mensual.

Plazos fijos: Es una forma de conseguir más interés en una caja de ahorro, dado que al hacer el depósito a 30, 60, 90 o más días, uno pacta con el banco, el interés anual que percibirá, este tipo de operación se realiza cuando uno tiene un monto de dinero que sabe que no utilizará por un tiempo determinado y quiere aprovechar para incrementarlo.

Los bancos también tienen un departamento de Inversiones donde se manejan carteras de inversiones o portafolios de clientes, ya sea con acciones, cuotas partes de fondos comunes de inversión, títulos públicos y cambio de divisas. Muchos bancos tienen su propio Fondo común de Inversión, como así también, son agentes de Bolsa y agentes del Mercado.

Los bancos cuando reciben algunos depósitos (en caja de ahorro y plazo fijo), deben depositar un encaje (un porcentaje de los depósitos recibidos) en el Banco Central, como garantía de esos depósitos, recibiendo por ello un interés anual.

Con el remanente de los depósitos en caja de ahorro o plazo fijo, más los saldos diarios que les quedan a los bancos de las cuentas corrientes de sus clientes, realizan operaciones que pueden ser: préstamos personales, hipotecarios, con garantía real entre otros. O pueden llevar a cabo proyectos de inversiones a una tasa activa, superior a la pasiva; con esa diferencia de tasa, los Bancos crecen y, por supuesto, obtienen sus ganancias.

El banco central de cada país es el que controla el sistema bancario, el que autoriza la solicitud para operar a un nuevo banco; es el que vela por el interés de la nación, emitiendo y controlando la moneda de su país; tratando de mantener siempre un alto nivel de reservas, que son la garantía del circulante, como así también, mantiene el equilibrio cambiario, comprando o vendiendo divisas cuando el mismo, por alguna razón se desnivela.

(Brull, 2007) Dice que Las bolsas y mercados de valores “se pueden definir como mercados organizados y especializados, en los que se realizan transacciones con títulos de valores por medio de intermediarios autorizados, conocidos en distintos países como casa de bolsa, puestos de bolsa, agentes de bolsa o sociedad de Bolsa”. (Pag.14)

Las bolsas y mercados ofrecen al público y a sus miembros las facilidades, mecanismos e instrumentos técnicos que facilitan la negociación de títulos de valores susceptibles de oferta publica, a precios determinados mediante subastas. Dependiendo del momento en que un título ingrese al mercado, estas negociaciones se transarían en el mercado primario o secundario.

Las principales funciones de las bolsas y mercado de valores comprenden el proporcionar a los participantes información veraz, objetiva, completa y permanente, de los valores y las empresas inscritas en las Bolsas, sus emisiones y las operaciones que en ella se realicen, así como supervisar todas sus actividades, en cuanto al estricto cumplimiento a las regulaciones vigentes, para tal fin, las empresas deben presentar balances trimestrales, y los mismos, estas en las bibliotecas de las Bolsas o Mercados de Valores para que los inversores puedan seguir el desarrollo de cada empresa, a efectos de tomar decisiones de inversión.

Es por eso que la bolsa y mercado de valores es de gran importancia ya que los recursos invertidos por medio de las bolsas y mercados de valores permiten tanto a las empresas como a los gobiernos, financiar proyectos productivos y de desarrollo es así donde la globalización impacta en las finanzas de las empresas generando empleos, riquezas y desarrolla riqueza en un país. En el cual los inversores de estos recursos, reciben a cambio la oportunidad de invertir en una canasta de instrumentos que les permite diversificar su riesgo, optimizando sus rendimientos.

(Gitman, principios de la administración financiera, 2012) Define una de las entidades financieras de gran importancia como es “La bolsa de valores son mercados organizados y especializados, en los que se realizan transacciones con títulos valores por medio de intermediarios autorizados, conocidos como casas o sociedades de bolsa”. (Pág. 538)

Las bolsas ofrecen al público y a sus miembros las facilidades, mecanismos e instrumentos técnicos que facilitan la negociación de títulos valores susceptibles de oferta pública, a precios determinados mediante subasta. Dependiendo del momento en que un título ingresa al mercado, estas negociaciones se transarían en el mercado primario o en el mercado secundario.

De lo anterior podemos decir que la bolsa de valores además de ser una entidad privada constituida como sociedad anónima, que se encuentra oficialmente regulada, donde se realizan operaciones de compra y venta de acciones obligaciones, bonos y certificados de inversión donde se encuentran los demandantes y oferentes de valores negociando a través de sus corredores de bolsa.

En otras palabras la bolsa de valor es un mercado financiero donde se realizan operaciones de compra y venta de acciones u obligaciones. Esta definición denota de una manera muy concreta lo que persigue como fin último una Bolsa de Valores: la transacción financiera, dejando en evidencia de todos los elementos que se requiere para llevar a cabo.

Es importante mencionar que a través de los corredores de bolsa se da el encuentro directo entre las personas que cuentan con dinero y desean invertirlo, denominados inversionistas, y los vendedores de valores que pueden ser los propios inversionistas o las empresas que deciden vender valores a cambio de dinero (capital) ya sea para desarrollar proyectos, para capital de trabajo o bien para refinanciar deudas.

Definiremos se entiende por emisoras: que es otra entidad financiera que coloca acciones (parte alícuota del capital social) u obligaciones con el fin de obtener recursos del público inversionista. Las emisoras pueden ser sociedades anónimas, el gobierno, instituciones de crédito o entidades públicas descentralizadas.

Intermediarios (casa de bolsa): Realizan las operaciones de compra y venta de acciones, así como, administración de carteras y portafolio de inversión de terceros por ejemplo INVERCASA.

Inversionista: Los inversionistas pueden categorizarse en persona física, persona jurídica, inversionista extranjero, inversionista institucional o inversionista calificado, son personas o instituciones con recursos económicos excedentes y disponibles para invertir en valores.

Entre los tipos de mercado de capital se encuentra el mercado de valor como un conjunto de instituciones y agentes financieros los cuales negocian los distintos tipos de activos (acciones, fondos, obligaciones) a través de los instrumentos creados específicamente para ello, en el cual se negocia la renta variable y la renta fija de una forma estructurada, a través de la compraventa de valores negociables, permite la canalización de capital a medio y largo plazo de los inversores a los usuarios.

Podemos decir que los instrumentos de inversión de renta fija son emisiones de deuda que realizan los estados y las empresas dirigidos a un amplio mercado. Generalmente son emitidos por los gobiernos y entes corporativos de gran capacidad financiera en cantidades definidas que conllevan una fecha de expiración.

La renta fija funciona exactamente igual que un préstamo bancario, pero tiene algunas particularidades:

Los prestamistas son una gran cantidad de inversores, que se denominan obligacionistas, la deuda se representa mediante títulos valores negociables en el mercado de valores, por lo que el inversor puede acudir al mercado y vender su participación para recuperar su inversión rápidamente y por último tenemos los instrumentos de renta variable son especialmente aquellos que son parte de un capital, como las acciones de las compañías anónimas.

La denominación "variable" se relaciona con la variación que puede haber en los montos percibidos por concepto de dividendos. En tanto, los dividendos pueden ser en efectivo o en acciones; por lo general, los instrumentos de renta variable reportan a sus tenedores ganancias o rendimiento en el largo plazo, a cambio de un mayor riesgo.

Entre los organismos que participan en el mercado de valores encontramos los:

#### 1. Emisores de valores

Son entidades que emiten títulos valores de participación o de contenido crediticio para colocarlos en el mercado, directamente o a través de Sociedades Comisionistas de bolsa y obtener recursos. Las compañías emisoras pueden ser sociedades privadas anónimas o limitadas y públicas (municipios y departamentos). Una persona natural no puede ser emisora de títulos valores.

#### 2. Inversionistas

Son aquellas personas naturales o jurídicas que disponen de recursos y optan por comprar / vender títulos valores en busca de rentabilidad. Hay una amplia variedad de inversionistas que acuden a la bolsa: los trabajadores, pensionados, empresas de todo tipo, inversionistas institucionales (aseguradoras, fondos de pensiones y cesantías, fondos mutuos, fondos de valores), empresas del gobierno, inversionistas extranjeros, etc.



### 3. Sociedades comisionistas de bolsa

El comisionista de bolsa es un profesional especializado en proporcionar asesoría financiera. Dadas las condiciones de honorabilidad e idoneidad que involucra su labor, este debe ofrecer múltiples alternativas de negociación, respaldadas por su conocimiento sobre el comportamiento del mercado y la información de los títulos y de las entidades emisoras.

La fusión básica del comisionista es la intermediación en la compra y venta de títulos valores. Por sus servicios cobra una comisión que debe ser previamente acordada con usted como inversionista y quedará registrada en el comprobante de liquidación que expide la bolsa.

#### 3.3 Tipos de mercado de capital

Existen tres tipos de mercado de capital a saber:

- 1- Mercado monetario: Se caracteriza por pedir prestado y por prestar grandes cantidades de dinero durante periodos cortos, normalmente desde un día hasta doce meses.
- 2- Mercados de deuda: Se caracterizan por instrumentos que generalmente pagan interés durante un periodo fijo de préstamo que va desde años doce meses hasta los treinta años. Por este motivo, estos mercados se conocen también por mercado de renta fija, en que los préstamos son a medio y largo plazo.

- 3- Mercados de acciones: En estos mercados los préstamos también son a medio y largo plazo, pero en este caso no se le paga interés al prestamista. En su lugar, la organización que pide el dinero prestado emite acciones para los inversionistas, que se convierten en propietarios parciales de la organización.

(Horne & Wachowicz, Jr., 2010) Dice “que dentro de mercado de capital existe un mercado primario como uno secundario”. (pag.506)

“Un mercado primario es un mercado para “nuevas emisiones”. Es ahí donde se reúnen fondos mediante el flujo de venta de nuevos valores que va de los compradores de valores (el sector ahorrador) a los emisores de valores (el sector de inversión)”. (pag.506).

En donde podemos decir que los mercados primarios son aquellos en los que los activos financieros intercambiados son de nueva creación, los oferentes de títulos en el mercado son las entidades necesitadas de recursos financieros y que acuden a este mercado a emitir sus títulos, por el lado de los demandantes se encuentran los inversores, que con excedentes de recursos financieros acuden a estos mercados a adquirir títulos.

Los títulos son emitidos en el mercado primario que sirve para la captación de ahorro y que supone por tanto la captación de nueva financiación.

(Horne & Wachowicz, Jr., 2010) “En un mercado secundario se compran y venden valores ya existentes. Las transacciones de estos valores ya existentes no suministran fondos adicionales para financiar las inversiones de capital”. (pag.506)

Es decir que los mercados secundarios son títulos de valores ya existentes en la sociedad que no suponen un aumento del capital social.

Un ejemplo de mercado primario es una ampliación de capital de una empresa que emite acciones por un determinado valor. Posteriormente estas acciones podrán ser transmitidas en Bolsa que constituye por tanto un mercado secundario.

Es por eso que uno de los efectos de la globalización en las finanzas de una empresa es el llamado mercado de capitales (que no es más que una herramienta que busca el desarrollo de la sociedad a través de la transición del ahorro a la inversión) entre los países del mundo; debido a que la mayoría de las empresas a lo largo del tiempo han venido buscando su financiamiento en préstamos extranjeros, para lo cual han recurrido a los bonos, acciones, papeles comerciales y cualquier otro tipo de capital de riesgo; movilizandolos sus recursos a mediano y largo plazo. Lo cual implica que se desarrolle un nuevo y mejor modelo contable a nivel mundial, que permita la interpretación de la información a todos los inversionistas, para la toma de decisiones en dicho mercado; facilitando así el crecimiento en el mundo.

Es por tal razón que es importante tener clara la división que existe en el flujo de capitales; porque las inversiones de los ahorradores pueden realizarse a través de unas instituciones financieras o simplemente a través de los instrumentos del mercado de capitales.

Como sabemos el mercado de Capitales es aquella actividad financiera que fomenta el crédito de mediano y largo plazo. Sus instituciones principales son los Bancos de desarrollo, Bancos hipotecario, instituciones de vivienda y especialmente las Bolsa de valores.

En resumen podemos decir que el mercado de capital es el conjunto de mecanismos a disposición de una economía para cumplir la función básica de asignación y distribución, en el tiempo y en el espacio, de los recursos de capital (aquellos de mediano y largo plazo destinados a financiar la inversión, por oposición a los recursos de corto plazo que constituyen el objeto del mercado monetario), los riesgos, el control y la información asociados con los procesos de transferencia del ahorro a la inversión.

Cumpliendo con los siguientes objetivos:

- 1- Facilitar la transferencia de recursos de los ahorradores o agentes con exceso de liquidez, a inversiones en el sector productivo de la economía.
- 2- Asigna de forma eficiente recursos a la financiación de empresas del sector productivo.
- 3- Reduce los costos de selección y asignación de recursos a actividades productivas.
- 4- Posibilita la diversificación del riesgo para los agentes participantes. Ofrece una amplia variedad de productos con diferentes características (plazo, riesgo, rendimiento) de acuerdo con las necesidades de inversión o financiación de los agentes participantes del mercado.

En el campo de las regulaciones en los mercados financieros, la globalización ha facilitado, tanto a las emisoras como a los intermediarios, extender sus operaciones a mercados fuera de las fronteras nacionales, ampliando sus redes de distribución y comercialización a otros países. La globalización ha provocado la necesidad de estandarizar la información financiera de emisoras a través de la definición de principios y prácticas contables aceptadas, así como la importancia de establecer normas y procedimientos para la custodia, liquidación y administración de valores.

La estrecha cooperación entre autoridades y organismos autorregulados juega también un rol determinante en un mercado global sólido y confiable.

## CAPITULO 4: RIESGO Y RENDIMIENTO

### 4.1 Generalidades

Un sistema financiero global, desde luego, no es un fin por sí mismo. Es la infraestructura institucional que se ha desarrollado durante siglos para facilitar la producción de bienes y servicios. Consecuentemente, podemos comprender mejor la evolución de los florecientes mercados financieros de hoy analizando los cambios extraordinarios que han ocurrido en el siglo pasado o antes, en lo que convencionalmente conocemos como el sector real de la economía: la producción de bienes y servicios.

Las mismas fuerzas tecnológicas que actualmente impulsan las finanzas se manifestaron primero en el proceso de producción y han tenido un efecto profundo en lo que producimos, cómo lo producimos, y cómo lo financiamos. Los cambios tecnológicos, o dicho en forma más general, las ideas, han alterado significativamente la naturaleza de la producción de tal manera que ha llegado a ser más conceptual y menos física. La parte física de lo que se mide en el producto interno bruto real constituye hoy una proporción mucho más pequeña que en generaciones pasadas

La sustitución creciente de conceptos por esfuerzo físico en la creación de valor económico también ha afectado la forma cómo producimos; ejemplo de ello lo constituyen los sistemas de diseños apoyados en la computación, herramientas para máquinas, y sistemas de control de inventarios. Rutinariamente ahora las oficinas están equipadas con tecnologías de alta velocidad de procesamiento de información.

Debido a que la adquisición de conocimientos es con raras excepciones irreversible, esta tendencia continuará en el próximo siglo y más allá. La creación de valor en el advenimiento del siglo XXI seguramente involucrará la transmisión de información e ideas generalmente sobre redes complejas de telecomunicaciones.

Ese desarrollo creará considerablemente mayor flexibilidad en cuanto a dónde se prestan los servicios y dónde realizarán sus trabajos los empleados. Hace un siglo, el transporte de bienes a las localidades donde crearían mayor valor sirvió el mismo propósito para una economía cuya creación de valor aún descansaba fuertemente en la producción física voluminosa.

Es de esperarse que así como los bienes y servicios se han trasladado a través de las fronteras, la necesidad de financiarlos haya aumentado dramáticamente. Pero lo que resulta particularmente sorprendente es como ha llegado a ser tan grande la financiación a través de fronteras en relación al comercio que financia. Seguramente, una buena parte de la financiación a través de las fronteras apoya portafolios de inversión, sin duda, algunos de ellos muy especulativos. Sin embargo, en el fondo, incluso éstos forman parte de los sistemas de apoyo al movimiento internacional eficiente de bienes y servicios. La rápida expansión de la banca y de las finanzas a través de las fronteras no debe sorprendernos dada la extensión por la cual el procesamiento de información y las tecnologías de comunicación de bajo costo han mejorado la habilidad de los clientes en una parte del mundo de evaluar por sí mismos depósitos, préstamos, o oportunidades de manejo de riesgos ofrecidas en cualquier parte del mundo en bases de tiempo real

Estos desarrollos realzan el proceso mediante el cual un exceso de ahorro sobre la inversión en un país encuentra una salida apropiada en otro país. En pocas palabras, facilitan el impulso para igualar las tasas de retorno ajustadas al riesgo en las inversiones a nivel mundial. Por lo tanto, mejoran la asignación de recursos escasos de capital a nivel mundial y, en el proceso, engendran una considerable dispersión del riesgo y oportunidades de compensar los riesgos.

Pero aún hay evidencia de que el arbitraje de tasas de retorno ajustadas al riesgo a nivel mundial no es completo. Esto sugiere que existe el potencial para que se desarrolle un sistema financiero mundial más grande que el actual. Si podemos resistir las presiones proteccionistas en nuestras sociedades tanto en el área financiera como en el intercambio de bienes y servicios, podemos anticipar los beneficios de la división internacional del trabajo en una escala mucho más grande en el siglo XXI.

Lo que no sabemos con certeza, pero sospechamos fuertemente, es que la expansión acelerada de las finanzas globales puede ser indispensable para el rápido y continuo crecimiento en el comercio mundial de bienes y servicios. Ha llegado a ser crecientemente evidente que se requerirán muchos estratos de intermediación financiera si vamos a capturar todos los beneficios de nuestros progresos en las finanzas.

Esto se debe en su mayor parte a la habilidad de los productos financieros modernos a desagregar riesgos complejos de manera tal que permite a cada parte escoger la combinación de riesgos para avanzar en su estrategia de negocios y evitar aquellas que permitan ese avance.

Este proceso incrementa el comercio de bienes y servicios entre países, facilita estrategias de inversiones de portafolio a través de las fronteras, realza el financiamiento a bajo costo de formación de capital real a nivel mundial, y conduce a una expansión del comercio internacional y aumento de los estándares de vida.

Pero alcanzar aquellos beneficios seguramente requerirá el mantenimiento de un ambiente de estabilidad macroeconómica.

Un ambiente llevadero a la estabilidad de precios y al mantenimiento de un crecimiento económico sostenido ha llegado a ser una responsabilidad primaria de los gobiernos y, desde luego, de los bancos centrales. No siempre ha sido de esta manera. En el último período comparable de comercio abierto internacional hace un siglo, el patrón de oro prevaleció. Los roles de los bancos centrales, donde éstos existían (recuerden que los Estados Unidos no tenían uno), eran bastante diferentes a los de hoy en día.

La estabilización internacional surgía a través de flujos de oro más o menos automáticos desde aquellos mercados financieros donde las condiciones eran menos exigentes a aquellos en los que no había mucha liquidez. Para algunos, incluyéndome a mí, el sistema funcionó bastante bien. Otros percibieron el patrón de oro como muy rígido e inestable y, en todo caso, su falta de capacidad para financiar políticas discrecionales, tanto monetarias como fiscales, condujo primero a mayores compromisos del sistema del patrón de oro después de la primera guerra mundial y en los años 30 a su práctico abandono.

El sistema de papel moneda que surgió ha dado considerable poder y responsabilidad a los bancos centrales para manejar el crédito soberano de las naciones. Bajo el patrón de oro, la creación de dinero estuvo limitado y atado a los cambios en la reserva de oro. El rango discrecional de la política monetaria era relativamente estrecho. Hoy los bancos centrales tienen la capacidad de crear o destruir cantidades ilimitadas de dinero y crédito.

Claramente, la seriedad con la que tomemos nuestras responsabilidades en un mundo moderno tiene profundas implicaciones para los participantes en los mercados financieros. Nosotros proveemos el telón de fondo contra el cual los participantes hacen sus decisiones.



Como consecuencia, nos corresponde esforzarnos por producir el mismo ambiente no inflacionario que existió hace un siglo, si pretendemos lograr un crecimiento máximo sostenido.

En este aspecto, sin dudas, el desarrollo más importante que ha ocurrido en años recientes ha sido el cambio de un ambiente de expectativas inflacionarias incorporado tanto en la planificación de los negocios como en los contratos financieros a un ambiente de inflación más baja. Es importante que ese progreso continúe y que mantengamos un compromiso creíble de largo plazo hacia la estabilidad de precios.

Aun cuando puede haber pocas dudas en cuanto a que los cambios extraordinarios ocurridos en las finanzas globales en general han sido beneficiosos al facilitar mejoras significativas en las estructuras económicas y en el estándar de vida a lo largo del mundo, dichos cambios también tienen el potencial para ocasionar algunas consecuencias negativas.

De hecho, mientras la velocidad de transmisión de eventos económicos positivos han sido un tanto más para la economía mundial en años recientes, cada vez es más obvio, como los recientes acontecimientos en Tailandia y sus vecinos y hace varios años antes en México ponen en evidencia, que errores significativos en las políticas macroeconómicas también impactan alrededor del mundo a una velocidad prodigiosa. En cualquier caso, el progreso tecnológico no es reversible. Debemos aprender a vivir con ello.

En el contexto de cambios rápidos que afectan a los mercados financieros, las hecatombes son inevitables.

La agitación en los mecanismos del sistema monetario Europeo en 1992, la caída en el cambio del peso mexicano a finales de 1994 y comienzos de 1995, y los recientes ajustes de la tasa de cambio en numerosas economías asiáticas han mostrado como el nuevo mundo del comercio financiero puede castigar políticas de desalineamientos actuales o percibidos con sorprendente dureza. Esto es nuevo. Aun en épocas tan recientes como hace 15 o 20 años, el tamaño del sistema financiero internacional era una fracción de lo que es hoy en día.

Los efectos contagiosos eran más limitados y, por lo tanto, las debacles financieras tenían menos consecuencias negativas. Tanto en el nuevo como en el viejo ambiente, las consecuencias económicas de los disturbios se minimizan si ellas no están adicionalmente complicadas por inestabilidad financiera asociada con tendencias inflacionarias subyacentes.

#### 4.2 Definiciones de riesgo y rendimiento

En las decisiones más importantes de una empresa se toman en cuenta dos factores clave: el riesgo y el rendimiento. Cada decisión financiera implica ciertas características de riesgo y rendimiento, y la evaluación adecuada de tales características puede aumentar o disminuir el precio de las acciones de una compañía. Los analistas usan diferentes métodos para evaluar el riesgo, dependiendo de si están analizando solo un activo específico o un portafolio (es decir, un conjunto de activos). Revisaremos ambos casos, comenzando con el riesgo de un solo activo. Sin embargo, es importante explicar primero algunos conceptos fundamentales del riesgo, el rendimiento y las preferencias de riesgo.

(Gitman L, 2012) Define que el riesgo es una medida de la incertidumbre en torno al rendimiento que ganará una inversión, en un sentido más formal, es el grado de variación de los rendimientos relacionados con un activo específico (pág. 287).

Cuando se llevan a cabo iniciativas, personales o empresariales se asumen riesgos, recalcando que ser un emprendedor y operar en una empresa o negocio involucra aceptar un riesgo y por lo tanto asumir responsabilidad.

(Van Horne C, 2010) Afirma que los activos que tienen mayores probabilidades de pérdida se consideran más arriesgados que los que presentan menores probabilidades de pérdida. El riesgo es la variabilidad de los rendimientos con respecto a los esperados. (pág. 99).

Podemos definir el riesgo como la probabilidad de un peligro, existente en una actividad determinada durante un periodo definido, son ocasiones de un incidente con consecuencias factibles desestimadas. Así mismo podemos decir que el riesgo es una variable permanente en todas las actividades de una empresa las cuales influyen en sus oportunidades de desarrollo, afectando sus resultados e incluso ubicándola en un peligro de estabilidad económica.

Indubitadamente si vamos a referirnos al riesgo también debemos tomar en cuenta , la relación directa con el rendimiento que es lo que como empresa se espera obteniéndolo por encima de lo que se está invirtiendo en el mercado, es decir, un activo financiero que ofrezca mayor riesgo, usualmente tiene un mayor riesgo implícito (aunque no se perciba).

(Gitman & Chad J, 2012) La tasa de rendimiento total es la ganancia o pérdida total que experimenta una inversión en un periodo específico, pudiendo verse como el incentivo que tienen que tener los agentes para contrarrestar la natural aversión al riesgo. Todas las inversiones conllevan un determinado grado de riesgo e incluso la posibilidad de perder dinero. Por lo tanto si un individuo se informa y decide asumir determinado riesgo, tiene la posibilidad de obtener un rendimiento mayor, a lo cual se le denomina relación riesgo/ rendimiento como un principio fundamental en finanzas.

(Gitman L. J., Principios de Administración Financiera, 2000) Define la expresión para calcular la tasa de rendimiento obtenida en cualquier activo durante el periodo  $t$ ,  $K_t$ , se define como:

$$K_t = \frac{C_t + P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Donde:

$K_t$ = Tasa de rendimiento real, esperado o requerido durante el periodo  $t$ .

$C_t$ = Efectivo (Flujo de) recibido de la inversión del activo en el periodo  $t$ .

$P_t$ = Precio (valor) de un activo en el periodo  $t$ .

$P_{t-1}$ = Precio (valor) de un activo en el tiempo  $t-1$ .

(Horne & Wachowicz, Jr. 2010) Consideran que el rendimiento es el ingreso recibido en una inversión más cualquier cambio en el precio de mercado de la inversión. Es decir que mientras mayor sea la proporción de activos corrientes respecto de los activos fijos, mayor será la liquidez de la empresa y menor el riesgo de solvencia técnica.

Dos principios básicos del rendimiento con relación a las finanzas:

- La rentabilidad es inversamente proporcional a la liquidez, es decir un incremento en la liquidez, por lo general, se produce a expensas de una reducción de la rentabilidad.
- La rentabilidad se mueve junto con el riesgo, es decir, en busca de una rentabilidad más alta, se deben aceptar riesgos más grandes.

El rendimiento es uno de los principales factores que se considera antes de tomar un riesgo, puesto que nadie en la vida se arriesga a una situación sin obtener algún beneficio. En la mayoría de los casos se aplica el ideal o refrán “Más vale prevenir que lamentar” porque analizándolo lo dividimos en dos puntos, el primero pro actividad, adelantarnos a los hechos es estar preparados y el segundo es reactiva que es cuando el hecho ya paso y debemos actuar después del suceso.

En finanzas existe una relación directa entre riesgo de una inversión y el rendimiento que esta produce, determinando de manera general que entre mayores sean los beneficios más riesgos implica la inversión, puesto que cuanto mayor sea el riesgo de una inversión, mayor tendrá que ser su rentabilidad potencial para que sea atractiva. El rendimiento y el riesgo son los principales factores del precio de acciones, el cual representa la riqueza de los propietarios de las empresas.

### 4.3 Preferencias del riesgo

“Las personas distintas reaccionan ante el riesgo de modo diferente” (Gitman & Chad J, 2012) p.289. Los economistas usan tres categorías para describir cómo responden al riesgo los inversionistas. La primera categoría, y la que describe el comportamiento de casi toda la gente la mayoría de las veces, se conoce como aversión al riesgo.

Una persona que es un inversionista con aversión al riesgo prefiere inversiones con menos riesgo por encima de inversiones con mayor riesgo, manteniendo fija la tasa de rendimiento. Un inversionista con aversión al riesgo que cree que dos inversiones diferentes tienen el mismo rendimiento esperado elegirá la inversión cuyos rendimientos son más seguros. Dicho de otra manera, cuando se trata de elegir entre dos inversiones, un inversionista con aversión al riesgo rechazará la inversión más riesgosa a menos que ofrezca un rendimiento esperado mayor que lo compense por exponerse a un riesgo adicional.

Una segunda actitud ante el riesgo se conoce como neutralidad. Un inversionista que es neutral al riesgo elige inversiones considerando solamente los rendimientos esperados, pasando por alto los riesgos. Cuando se trata de elegir entre dos inversiones, un inversionista neutral al riesgo siempre elegirá la inversión con el mayor rendimiento esperado sin considerar el riesgo que implica.

Finalmente, un inversionista buscador de riesgo es el que prefiere inversiones con el riesgo más alto e incluso está dispuesto a sacrificar algún rendimiento esperado. Por definición, una persona promedio que compra un billete de lotería o apuesta en un casino inevitablemente pierde dinero.

Después de todo, los gobiernos estatales y los casinos ganan dinero sin esfuerzo, de modo que el promedio de los individuos pierden sin remedio. Esto implica que el rendimiento esperado de esas actividades es negativo. Aun así, las personas compran billetes de lotería y frecuentan los casinos, y de ese modo manifiestan el comportamiento de un buscador de riesgo.

#### 4.4 Riesgo de un solo activo

En esta sección refinaremos nuestra comprensión del riesgo. De manera sorprendente, el concepto de riesgo se modifica cuando cambia el enfoque del riesgo de un activo individual aislado al riesgo de un portafolio de activos.

##### *4.4.1 Evaluación del riesgo*

La noción de que el riesgo está relacionado con la incertidumbre es intuitiva. Cuanto mayor es la incertidumbre acerca de cómo se desempeñará una inversión, más riesgosa es esa inversión.

El análisis del riesgo es una herramienta destinada a ordenar la toma de decisiones proporcionando un proceso lógico, estructurado y consiente, utilizado desde hace mucho tiempo en distintas áreas de la ingeniería y la economía.

Es uno método sistemático de recopilación, evaluación, registro y difusión de información necesaria para formular recomendaciones orientadas a la adopción de una posición o medidas en respuesta a un peligro determinado.

(Gitman, 2000) Dice “que el análisis del riesgo consta de cuatro etapas: identificación del peligro, evaluación del riesgo, gestión del riesgo y comunicación del riesgo”.

La identificación del peligro consiste en especificar el acontecimiento adverso que es motivo de preocupación. Es decir, determinar en qué área de la organización se está ocasionando en un determinado problema que pueda causar un riesgo que se esté produciendo desfavorablemente a las operaciones que esta realiza.

La evaluación del riesgo se tiene en cuenta la probabilidad de que se produzca el peligro, las consecuencias si ocurren y el grado de incertidumbre que supone, es la etapa del análisis en se intenta estimar el riesgo asociado a un peligro, a través de análisis cuantitativo y cualitativo.

La gestión del riesgo consiste en la identificación y aplicación de la mejor opción para reducir o eliminar que se produzca el peligro, es decir al establecer el nivel o rango que se obtuvo a través de la evaluación poder implementar estrategias que permitan reducir significativamente la probabilidad de que se produzca dicho problema.

Y por último tenemos la evaluación del riesgo consiste en el intercambio abierto de información y opciones aclaratorias que llevan a una mejor comprensión adopción de decisiones.

Esta fase pretende seleccionar adecuadamente las estrategias a través de las opiniones o información que se obtenga de las personas que integran la organización.



En contrapartida, es totalmente acertado afirmar que ningún método de evaluación del riesgo es aplicable a todas las situaciones y que, según las circunstancias, un método puede convenir uno más que el otro.

El análisis de sensibilidad es una manera sencilla de cuantificar esa percepción, y la distribución de probabilidades ofrece un modo más complejo de analizar el riesgo de las inversiones.

#### *4.4.1.1      Análisis de sensibilidad*

En el momento de tomar decisiones sobre la herramienta financiera en la que debemos invertir nuestros ahorros, es necesario conocer algunos para obtener el grado de riesgo que representa esa inversión.

Existe una forma de análisis de uso frecuente en la administración financiera llamada de sensibilidad, que permite visualizar, de forma inmediata, las ventajas y desventajas económicas de una inversión en una organización.

(Gitman & Chad J, 2012) “El análisis de sensibilidad es el método para evaluar el riesgo considerando varias alternativas posibles (o escenarios) con la finalidad de obtener una percepción del grado de variación entre los rendimientos”. (pag.290).

Este considera varias alternativas posibles (o escenarios) para obtener una percepción del grado de variación de los rendimientos.

Un método común implica realizar cálculos pesimistas (peores escenarios), cálculos más probables (esperados) y cálculos optimistas (mejores escenarios) del rendimiento relacionado con un activo específico.

En este caso, el riesgo de la inversión se puede medir con el intervalo de los posibles resultados. El intervalo se obtiene restando el rendimiento asociado con el resultado pesimista del rendimiento asociado con el resultado optimista. Cuanto mayor sea el intervalo, mayor será el grado de variación, o riesgo, que tiene el activo.

De lo anterior, es indispensable que el área financiera cuente con herramientas ágiles y precisas que le permitan analizar una situación y evaluar los resultados antes de tomar una decisión.

#### *4.4.1.2 Distribución de probabilidad*

Una manera de representar el riesgo individual utilizando la estadística es por medio de la distribución de la probabilidad.

(Gitman L. J., Principios de la administración financiera, 2012) Una distribución de probabilidad es un modelo que relaciona la probabilidad con los resultados asociados (pág. 292). La distribución de probabilidades proporciona una idea más cuantitativa del riesgo de un activo.

La probabilidad de un resultado dado es la posibilidad de que ocurra. Se esperaría que un resultado con una probabilidad de ocurrencia del 80% ocurra 8 de cada 10 veces. El resultado con una probabilidad de 100% es seguro que ocurrirá.

(Lind, 2008) También podemos definir la distribución de probabilidades como el listado de todos los resultados de un experimento y la probabilidad asociada con su resultado. (P 181).

La mayoría de las inversiones tienen más de dos o tres resultados posibles. De hecho, el número de resultados posibles en la mayoría de los casos es infinito. Si conocemos todos los resultados posibles y las probabilidades asociadas, podemos desarrollar una distribución de probabilidad continua.

#### 4.5 Medición del riesgo

El riesgo esta inevitablemente ligado a la incertidumbre que se tiene sobre eventos futuros, lo que hace que resulte imposible eliminarlos, sin embargo, debemos enfrentarlo, máxime cuando se trata de riesgo financiero, el cual debemos administrar adecuadamente identificando sus orígenes y el grado en que nos está afectando, para elegir las mejores maneras de minimizarlo.

El riesgo de un activo se puede medir cuantitativamente utilizando estadísticas, tales como; Desviación Estándar y Coeficiente de Variación que se puede utilizar, para medir la variabilidad de los rendimientos del activo. Considerando un rango que se obtiene restando el resultado pesimista (el peor) de optimista (el mejor).

#### *4.5.1 Desviación estándar*

Justamente la desviación estándar, es un conjunto de datos (precios en el caso de mercado de valores) es una medida de dispersión, que nos indica cuanto pueden alejarse los valores respecto al promedio (Media), por lo tanto es útil para buscar probabilidades de que un evento ocurra, o en el caso del mercado bursátil determinar entre que rango de precios que puede moverse un determinado activo, y determinar qué tipo de activos pueden ser más volátiles que otros.

#### *4.5.2 Coeficiente de variación*

El coeficiente de variación, es una medida de la dispersión relativa que es útil al comparar los riesgos de activos con diferentes rendimientos esperados.

Un coeficiente de variación muy alto significa que una inversión tiene mayor volatilidad en relación con su rendimiento esperado. Como los inversionistas prefieren los rendimientos más altos y el menor riesgo, intuitivamente cabe esperar que opten por inversiones con un bajo coeficiente de variación. Las personas y las empresas se encuentran interactuando en un mundo de incertidumbre gobernado por una situación general de desconocimiento del futuro, mundo en el cual deben de realizar diferentes tipos de inversiones financieras con las que aspiran obtener altas rentabilidades de tal manera que justifiquen el riesgo en el cual se incurre.

El estudio del riesgo permite a la persona analizar y evaluar aquellos eventos, tanto internos como externos, que pueden afectar o impedir el cumplimiento de sus objetivos, por esta razón, se deben emprender las acciones necesarias de protección y aseguramiento contra los efectos ocasionados por la ocurrencia de los mismos. La estadística y específicamente la teoría de la probabilidad nos brindan las principales herramientas y los mecanismos necesarios para el análisis del riesgo financiero de inversión.

Para determinar los riesgos esperados de un activo se determina cualitativamente como cuantitativamente a través de métodos y modelos estadísticos que nos permiten establecer el nivel de riesgo que puede obtener un activo.

También podemos decir que hay una relación directa con cada cálculo estadístico que se implementa a la empresa, puesto que el valor esperado de un activo y el coeficiente de variación utilizan la variación estándar para medir la dispersión a partir de una base relativa que permitirá determinar el nivel de riesgo que se obtiene a través del rendimiento.

La globalización de los mercados facilita que los recursos se enfoquen a la relación óptima entre riesgo y rendimiento, propiciando mayor eficiencia en los flujos de capital y hace que los recursos fluyan cada vez con mayor facilidad hacia las economías que por su grado de desarrollo y su potencial, ofrezcan las mejores perspectivas de crecimiento y estabilidad.

#### 4.6 Riesgos comunes en las finanzas empresariales

El riesgo está presente en cada acción realizada en el día a día y como tal sólo es posible estimar su probabilidad de ocurrencia y realizar una predicción que por ende será equívoca. Uno de los primeros riesgos en cualquier inversión es el perder o ganar dinero. Este riesgo puede ser desavenido de múltiples formas, pero esencialmente trabajando muy duro lo que permitirá la administración de los recursos de manera eficiente.

En el ambiente externo a la empresa podemos encontrar factores que se encuentran en constante cambio como son: la política, la tecnología, la sociedad, la cultura, los cuales pueden influir claramente en sus operaciones, como también los factores internos con los cuales la empresa tiene mayor interacción: la competencia, los proveedores, el mercado, los clientes, el precio, etc. Puesto que se consideran los elementos fundamentales para sus procedimientos.

Existe variedad en los riesgos que afectan a las empresas. El conocimiento del riesgo es la base fundamental para ejecutar una acción tendiente a su eliminación o bien para su reducción.

#### *4.6.1 Riesgo comercial*

(Lowrence, 2008) Lo cita como la posibilidad de que la empresa no sea capaz de cubrir sus costos operativos. El nivel depende de la estabilidad de los ingresos de la empresa y de la estructura de sus costos operativos. Toda empresa muestra y juega con un riesgo, puesto que en ocasiones se presenta exceso en la producción en cuanto a la cantidad demanda por el mercado o se produce menos de lo que se demanda, en tal caso se corre el riesgo de no poder recuperar o no solventar los costos ejecutados en dicha operación o inversión.

#### *4.6.2 Riesgo de mercado*

Este riesgo es secuela de la probabilidad de variación del precio o tasa de mercado en sentido adverso para la posición que tiene la empresa, como consecuencia de las operaciones que ha realizado en el mismo. Por tanto, según el mercado donde se opere.

Disponibilidad de que el valor de una inversión disminuya debido a factores de mercado que son independientes de la inversión (como acontecimientos económicos, políticos y sociales).

En general, cuánto más responde el valor de una inversión específica en el mercado, mayor su riesgo; cuanto menos responde, menor su riesgo.

(Lowrence, 2008).

#### *4.6.3 Riesgo económico*

Determinamos que este se refiere a la variabilidad en los resultados como consecuencia de las circunstancias que afectan de manera particular a la empresa.

Estas pueden ser: Fallas en el proceso productivo, las variaciones en la demanda, cambios en los precios de venta o en el costo de los factores, circunstancias que pueden hacer que los resultados de las operaciones ejecutadas no sean los esperados.

#### *4.6.4 Riesgo financiero*

Este tipo de riesgo se da cuando la empresa obtiene flujo monetario de una institución u otro origen y esta se ve impuesta a responder por la carga financiera que se originó, cabe destacar que a mayores niveles de endeudamiento la empresa se enfrenta a una mayor obligación financiera, lo que podría provocar ahogos en el cumplimiento de las mismas.



(Horne & Wachowicz, Jr., 2010) Definen que un riesgo financiero es la probabilidad que existe de que la empresa no tenga la capacidad de cubrir sus obligaciones financieras. El nivel del riesgo es conducido por la posibilidad de predecir los flujos operativos en efectivos de la empresa y sus obligaciones financieras de costos fijos.

Este comprende tanto la inestabilidad de las ganancias con que pueden contar los accionistas ordinarios, como la probabilidad de insolvencia. La existencia de gastos financieros en la empresa da origen a lo que llamamos apalancamiento financiero.

El apalancamiento financiero se define como la capacidad que tiene la empresa o entidad de utilizar sus cargos fijos financieros para incrementar los efectos de cambios en los beneficios netos de explotación sobre el beneficio total. Siendo un análisis que tiene como objetivo determinar en que se están usando los recursos de menor costo para hacer funcionar la empresa, limpiando o depurando el capital propio reflejando de este modo el grado de utilización de los capitales ajenos.

A medida de que una empresa aumenta la porción de pasivos, se aumentarán los cargos fijos; por lo tanto, la probabilidad de que la empresa sea capaz de satisfacer estos cargos fijos también aumentan y a medida de que la misma siga implementando el apalancamiento financiero, crece la posibilidad de insolvencia que a la vez puede conducir a la quiebra.

#### *4.6.5 Riesgo de cartera*

El riesgo de cualquier inversión propuesta de un activo no puede considerarse sin tomar en cuenta otros activos. Los tenedores de activos deben ser concebidos como poseedores de una cartera seleccionada que concuerde con el objetivo de maximización de la riqueza. Además debe tomarse en consideración las nuevas inversiones realizadas por la empresa o por un tenedor de acciones a la luz de los activos existentes y propuestos, para que así los activos seleccionados diversifiquen o reduzcan mejor el riesgo al generar un rendimiento aceptable. Una diversificación adecuada puede hacer que el riesgo de una cartera de activos sea menor que el riesgo de cada uno de estos.

A fin de diversificar el riesgo para crear una cartera eficiente, la cual permita a su propietario lograr el máximo rendimiento para un nivel dado de riesgo o minimizar el riesgo para un nivel dado de rendimiento, el inversionista ha de entender el concepto de correlación. (J.Gitman, 1986) Plantea que la Correlación es una medida estadística de la relación, si es que la hay, entre series de números que representan desde flujos de rendimiento hasta datos de prueba.

Las series con correlación positiva se mueven en el mismo sentido y las correlaciones en forma negativa perfecta se mueven en sentido contrario, aunque la existencia de activos perfectamente correlacionados en forma negativa es muy rara.

A fin de reducir el riesgo global, es mejor combinar o agregar a los activos de cartera existentes los que tienen una correlación negativa (o baja positiva) con los activos existentes. Al combinar los activos correlacionados negativamente, puede reducirse la variabilidad total de los rendimientos o del riesgo.

Aun cuando los activos no estén relacionados en forma negativa, cuanto menor sea la correlación positiva que exista entre ellos, tanto menor será el riesgo resultante.

La creación de una cartera por combinación de dos activos que tienen rendimientos correlacionados en forma positiva perfecta no puede reducir el riesgo de cartera total a un nivel inferior al de cualquiera de los activos componentes de menor riesgo.

En cambio, la creación de una cartera mediante la combinación de dos activos que están correlacionados negativamente puede reducir el riesgo total de la cartera a un nivel inferior al riesgo de cualquiera de los activos componentes, que en ciertas situaciones puede ser cero. La combinación de activos con correlaciones que se sitúan entre las positivas perfectas y las negativas perfectas puede reducir el riesgo total de una cartera.

#### 4.7 Valuación de bonos y acciones.

El valor de cualquier cosa, ya sea que se trate de un activo financiero como sería de una acción o un bono o de un activo real como un edificio o una pieza de maquinaria, se basa en el valor presente de los flujos de efectivo que se espera que produzca ese activo en el futuro. Es generalizada la idea de que las empresas valen lo que sus ingresos son capaces de pagar a los acreedores y a los accionistas, por tanto resulta indispensable conocer los conceptos y técnicas de valoración de bonos y acciones.

Un bono es un certificado en el cual se declara que un prestatario adeuda una suma especificada. A objeto de rembolsar el dinero tomado en préstamo, el prestatario conviene en hacer los pagos de intereses y de principal en fechas determinadas. (Ross, 2002) (Pag.115)

Un bono representa un documento por pagar a largo plazo generador de intereses, generalmente con un valor nominal de (o valor par) de \$1,000 generalmente los bonos son documentos a muy largo plazo, que pueden tener vencimiento de 30 o 40 años sin embargo, los bonos transferibles de manera que los poseedores de bonos individuales pueden vender sus bonos a otros inversionistas en cualquier momento. La mayoría de los bonos estipulan pagos semestrales de intereses a sus poseedores, con el interés calculado a una tasa pactada específica durante la vida del bono. (Meigs Robert F, 1999) (Pág. 751).

Un bono es un pagaré a largo plazo emitido por un negocio o una unidad gubernamental, es un instrumento de endeudamiento con características propias y para poder valorar un bono necesitamos conocer ciertos términos. (Pág. 322).

- 1- Monto del capital, valor de la carátula, valor al vencimiento y valor a la par: lo cual significa la cantidad de dinero que una empresa solicita en préstamo y promete rembolsar en alguna fecha futura, frecuentemente al vencimiento.
- 2- Tasa de interés de cupón: lo cual refleja la tasa anual de interés estipulada que se paga sobre un bono.
- 3- Fecha de vencimiento: Es la fecha especificada en que el valor a la par de un bono debe ser reembolsado.
- 4- Vencimiento original: Número de años al vencimiento en el momento en que se emite un bono.
- 5- Cláusula de reembolso: Cláusula de un contrato de bonos que le proporciona al emisor el derecho “a reembolsar nuevamente” el bono, y liquidarlo bajo términos específicos antes de la fecha de vencimiento estipulado.

Otro aspecto a evaluar serían las Acciones las cuales representan un valor para financiamiento sobre los que la empresa no prevé pago alguno del principal original, ya que se considera que el dinero suministrado por el accionista es una inversión durante toda la vida del negocio.

Cada corporación emite por lo menos un tipo de acción o de instrumento de capital contable, denominado acción común; existen compañías que emiten más de un tipo de acción común, mientras que otras emiten acciones preferentes además de las comunes. Como su nombre lo implica, la mayor parte del capital contable asume la forma de acciones comunes, a la vez que los accionistas preferentes tienen prioridad sobre los accionistas comunes cuando una empresa distribuye los fondos. Los dividendos, así como los fondos por liquidaciones resultantes de la quiebra, se pagan a los accionistas preferentes antes de pagarse a los comunes. Pero a los primeros, por lo general se les paga el mismo dividendo cada año mientras que los que se pagan a los accionistas comunes pueden variar y frecuentemente dependen de los niveles actuales y anteriores de utilidades, así como de los planes futuros de crecimiento de la empresa.

## CONCLUSIONES

De acuerdo a nuestro trabajo, concluimos:

- ✓ El concepto de globalización trae consigo la interacción de diferentes culturas, costumbres, formas de pensar, intereses económicos, estrategias de solución aplicadas a los problemas; así mismo, los avances tecnológicos han facilitado los flujos de información y de dinero que aceleran y optimizan las transacciones entre las naciones.
- ✓ La globalización económica es un proceso que transforma la economía mundial y se manifiesta en el cambio profundo de las prácticas de los agentes económicos.
- ✓ Los países tienen diversas opciones para seleccionar la institución que le pueda otorgar beneficios o facilidades para el empuje de sus actividades económicas; queda en consideración de cada uno de ellos, dependiendo de sus posibilidades, optar por un tipo de financiamiento que abra camino para el desarrollo de metas e impulse el desarrollo de una mejor calidad de vida.
- ✓ El dinero es para la economía como la sangre para el cuerpo humano, simplemente vital, es por ello que la finalidad de un mercado financiero es poner en contacto oferentes y demandantes de fondos determinando los precios justos de los diferentes activos financieros, con el fin de generar un sistema financiero eficiente y estable.
- ✓ La exposición de Riesgo y Rendimiento demuestra que el rendimiento esperado es el beneficio que se cree que una inversión generará mientras que el rendimiento realizado es el beneficio que realmente genera la inversión y que la diferencia entre ellos se refiere directamente a lo que llamamos riesgo.

## BIBLIOGRAFIA

- Aragon, A. M., & Villalobos, A. (2005). *Analisis y Perspetivas de la Globalizacion*. Mexico, DF: Plaza y Valdez, SA de CV.
- Brull, H. R. (2007). *El Mercado de Capital Globalizado*. Buenos Aires : DUNKEN.
- Flores. (2002). *Globalización, Integración y Fronteras en Latinoamérica*. California: Universidad de Andres Consejo de Publicaciones.
- Flores, R. A., Giancalone, R., & Palacios, J. M. (2002). *Globalizacion, integracion y fronteras en Latino America*. California: Universidad de Andes consejo de publicaciones.
- Frank J, F. /. (1996). *Mercados e Instituciones Financieras*. México: Prentice-Hall Inc.
- Frank J, F., Modigliani, F., & Ferri, M. (1996). *Mercados e Instituciones Financieras*. mexico: PRENTICE-HALL HISPANOAMERICANA, S.A.
- Gitman, L. (2012). *Principios de Administración Financiera*. Mexico: PEARSON EDUCACION.
- Gitman, L. J. (2000). *Principios de Administración Financiera*. México: ADDISON WESLEY LONGMAN.
- Gitman, L. J. (2012). *Principios de la Administracion Financiera*. Mexico: Pearson Educacion, México, 2012.
- Gitman, L. J., & Chad J, Z. (2012). *Principios de la Administracion Financiera*. Mexico: Person Educacion.
- Horne, J. C., & Wachowicz, Jr., J. (2010). *Fundamentos de la Administracion Financiera*. Mexico: PEARSON EDUCACIÓN, México, 201.
- J.Gitman, L. (1986). *Fundamentos de Administración Financiera* . México: Industria Editorial Mexicana.
- Lind, M. &. (2008). *Finanzas Empresariales* .
- Lowrence, G. (2008). *Principios de Administración Financiera*. Mexico: Pearson Educacion .

Meigs Robert F, M. A. (1999). *La base para la toma de Decisiones*.

Merton, R. C. (2000). *Finanzas*. Mexico: Pearson education.

Perez Galan, B. (2007). *Globalizacion, Resistencia y Negociacion en America Latina*. Madrid España: Universidad de España.

Ross, S. A. (2002). *Finanzas Corporativas*. mexico.

Van Horne C, J. M. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico: PEARSON EDUCACION .